91-04446/

International Investment: Canadian Developments In A Global Context

Investment Canada
January 1991

International Investment: Canadian Developments In A Global Context

Working Paper Number 1990-VI (Updated)

Investment Canada Working Paper Series: Investment Canada working papers are circulated to interested parties for information and discussion.

International Investment: Canadian Developments In A Global Context is being circulated so as to help inform Canadians about the forces of globalization and the important role international direct investment, in particular, is playing in this process. Investment Canada will update this document periodically to incorporate recent data. The presentation is designed to be strictly factual and responsibility for interpretation of the data is assumed by the Research Branch of Investment Canada.

Comments should be addressed to: John Knubley
Director
Investment Research
Investment Canada
P.O. Box 2800, Station D
Ottawa, Ontario
K1P 6A5

Telephone: (613) 995-7077

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Introductory Remarks

With the post-war globalization of world markets, international competition has greatly intensified. The business sector is having to restructure itself in order to meet this competition, and global corporations are becoming more dominant. Joint ventures, mergers, acquisitions and other forms of strategic alliances are breaking down the distinction between domestic and foreign firms. Indeed, foreign investment is rapidly becoming the strategic instrument by which firms are assuring themselves access to overseas markets. Foreign investment is also increasingly a means for facilitating access to new technology and skilled human resources.

This presentation commences with an overview of the key economic dimensions of globalization - that is, the growing interdependence of consumers, producers, suppliers, and governments in different countries. Globalization does not imply the sweeping away of national or cultural distinctions, but it does mean that government policies such as those towards foreign investment must be considered in the context of international trends.

Most industrialized countries have a relatively open policy towards foreign investment, or are in the process of liberalizing their policies. With the replacement of the Foreign Investment Review Act by the Investment Canada Act in 1985, the Government of Canada signalled its recognition that investment is central to economic growth and technological advancement. In addition to regulating foreign acquisitions, Investment Canada actively promotes Canada as an attractive place to invest - both by Canadians and non-Canadians.

Investors appear to have responded to this welcome. Domestic and international investment in Canada strengthened impressively, helping to sustain economic growth and to fortify Canada's long-term competitive position. Canadians have also recognized the need to participate in international investment, as evidenced by the fact that during the past decade overseas investment by Canadians grew at twice the rate of foreign investment in Canada.

Despite the increasing role of international investment in major industrialized countries, many Canadians continue to express concern about the possible implications of a more open economy. These concerns appear to be misplaced, for the benefits of globalization far outweigh the disadvantages. Nonetheless, the Government is sensitive to these concerns and Investment Canada has the statutory obligation to review acquisitions by foreign investors. Foreign takeovers are not approved unless the Minister responsible is satisfied that they will be of net benefit for Canada.

A Four Part Presentation: Key Themes

A. Globalization Of Markets

- the rapid growth in trade and investment, more rapid than the growth in world output
- the internationalization of financial markets
- the extensive industrial restructuring and reorganization of firms
- the increased international corporate and research networking
- investment as a strategic instrument

B. International Investment In Canada

- a significant increase in foreign direct investment, due primarily to retained earnings rather than cross-border flows
- a small increase in the degree of foreign control since 1985, following a significant decline after 1971
- the growing diversification in the sources of foreign investment; the importance of U.S. investment has declined while the importance of Japanese and Hong Kong investment has increased
- a growing proportion of foreign direct investment is for acquisitions; nonetheless, FDI in new businesses and expansions has continued to increase
- approximately half of foreign acquisitions in any one year involve the takeover of already foreign-owned assets in Canada
- 60 per cent of foreign investments are in manufacturing and trade, and over half are in Ontario

C. Investment Abroad By Canadians

- there has been a growing participation by Canadians in global investment; while less than 800 firms in Canada in 1970 undertook direct investment abroad, by 1986 (the latest data available) the number had almost doubled to 1,476
- less than 25 firms account for more than 50 per cent of direct investment abroad
- most CDIA concerns majority-owned affiliates; over 70 per cent is in the United States, and intra-industry investment is increasingly important

D. Canada's Net Investment Position

- since 1985, Canada has been a significant net importer of foreign direct investment

Part A: The Globalization of Markets

The "Globalization" of Markets

"Globalization" refers to the integration of markets on a global scale - to the growing interdependence of consumers, producers, suppliers and governments in different countries.

Illustrations of Globalization:

- more rapid growth in world trade and foreign direct investment than world output;
- increased openness of major economies;
- growing importance of regional trading blocs and intracorporate trade;
- distinction between traded and non-traded sectors is becoming less clear; services are increasingly entering into international trade;
- magnitude and speed of international capital flows;
- industrial rationalization worldwide and extensive reorganization at the firm level;
- international networking and other forms of strategic alliances among firms;
- the growing importance of European and Asian markets;
- heightened degree of international competitiveness and growing importance of knowledge-intensive industries.

Chart #1: Growth In World Trade And Direct Investment Abroad

- globalization, or the growing interdependence of markets and national economies, is the result of many factors - including the expansion of world trade and international investment;

- the growth in world trade and international investment has been more rapid than world output, and national boundaries are less and less important in defining markets;

- the slow growth in world trade in the early 1980s reflects the collapse of commodity prices and the 1981-82 world recession; in volume terms the pace of world trade has been much more vigorous than the chart would suggest;

- between 1970 and 1986 the value of world exports increased sevenfold and the volume more than tripled;

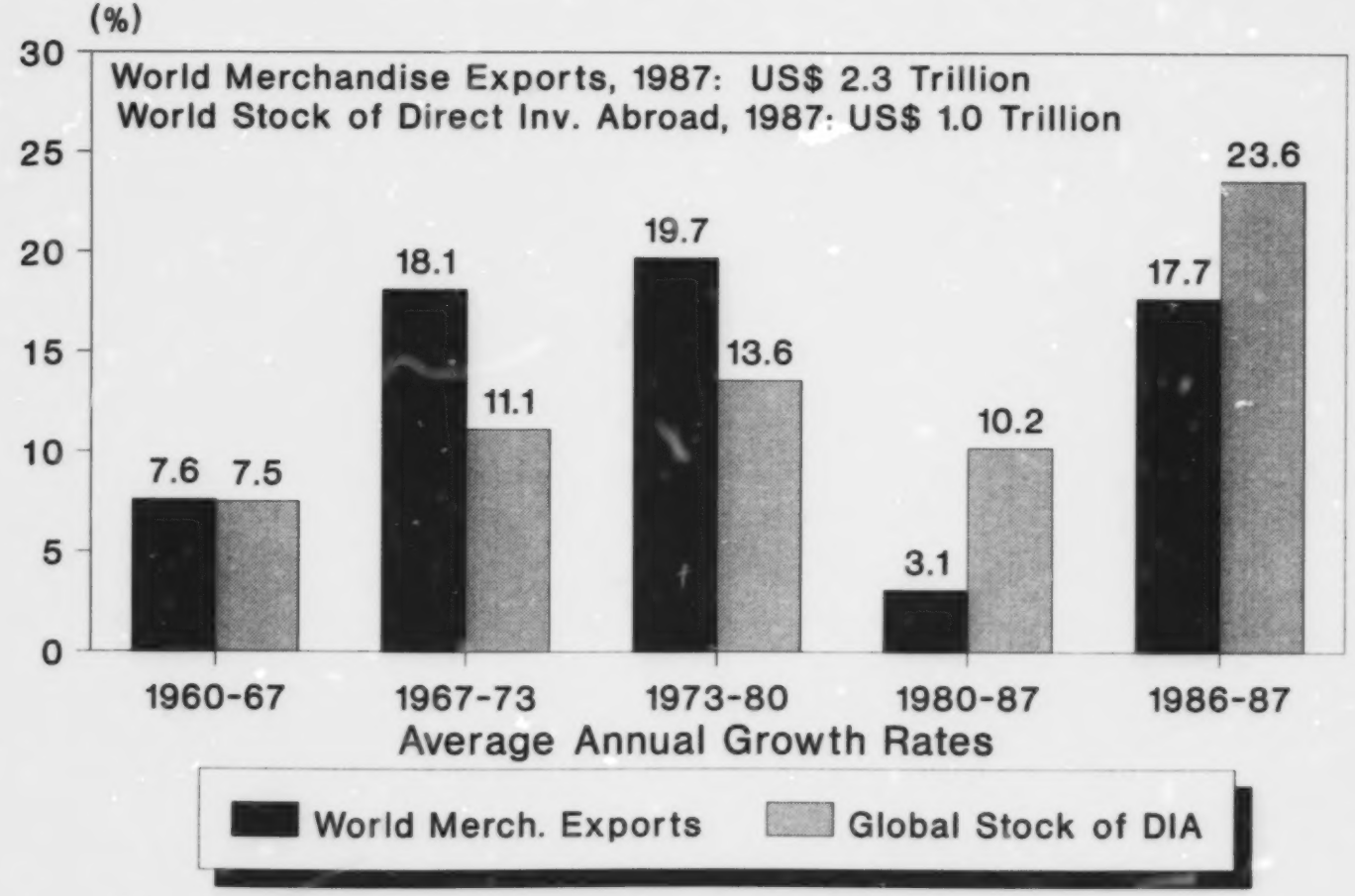
- the 1986-88 period was one of strong growth in world trade, expanding at more than 17 per cent annually; world merchandise trade expanded by 7.5 per cent in 1989 and its total value topped US$3 trillion for the first time;

- during the 1980s Canada's exports increased by 107 per cent, compared to the world average increase of 86 per cent; Canada moved from tenth to seventh position among the world's top exporters;

- during the past decade international direct investment (which conveys at least some degree of foreign control) has expanded much more rapidly than world trade; since 1986 the flow of foreign direct investment to the United States has more than doubled; the stock of FDI as a percentage of the total net worth of non-financial corporations in the United States increased from 6.3 per cent in 1986 to 8.9 per cent in 1989.

Chart #1

Growth in World Trade and Direct Investment Abroad (DIA)



Source: U.S. Dept. of Commerce & Int. Monetary Fund.

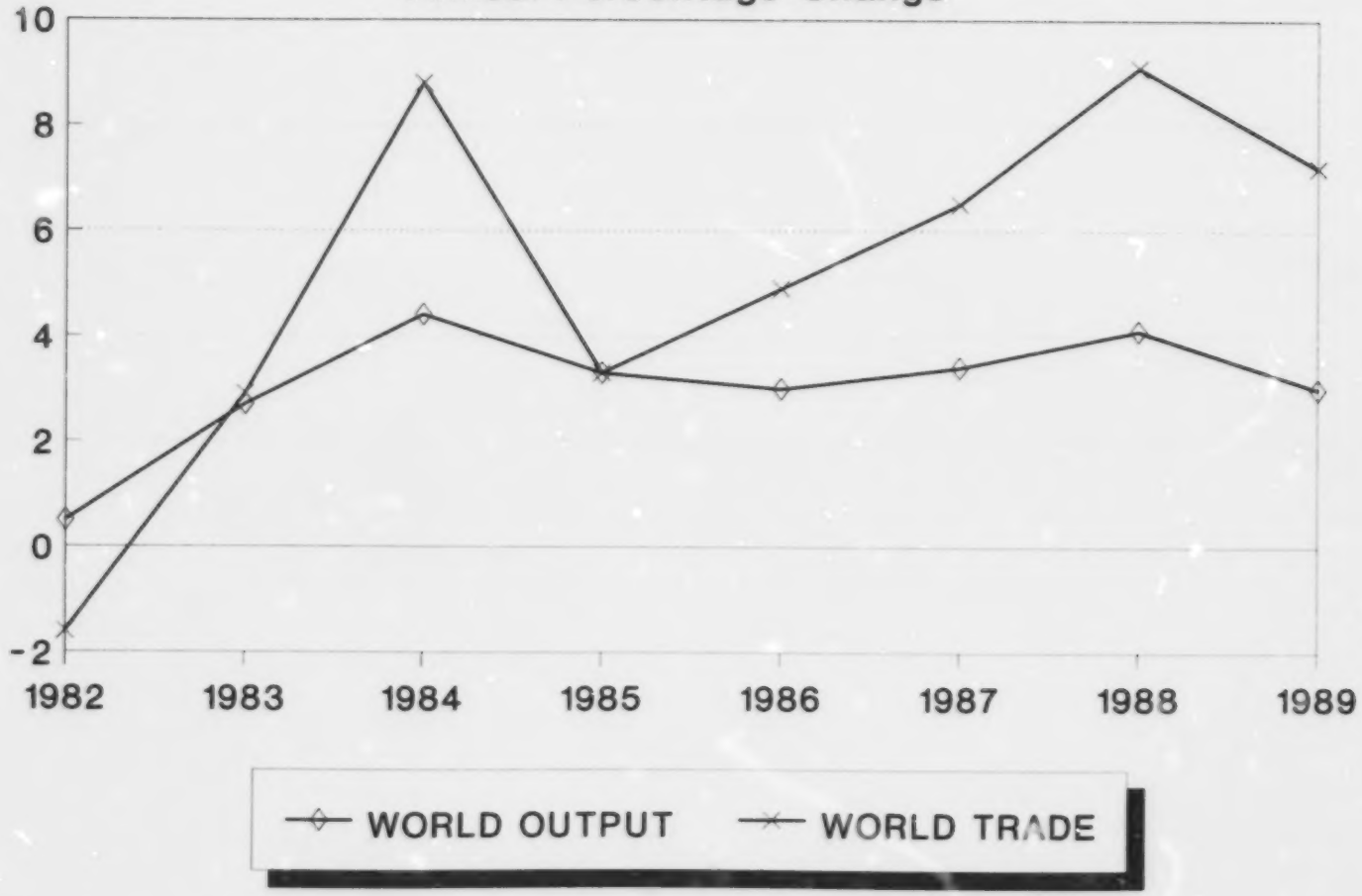
INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #2: Growth In World Trade Relative To Growth In World Output

- since 1985 the growth in world trade has strongly outpaced the growth in world output;
- the increase in world trade has been accompanied by a change in the distribution of trading activity, in particular a decline in the dominance of the United States;
- in 1988 the United States lost its traditional position as the leading world exporter to West Germany (West Germany accounted for 11.4 per cent of world exports whereas the United States accounted for 11.3 per cent);
- Japan's exports have grown much more rapidly than world exports, and even developing countries have increased their share of world trade;
- there is a strong correlation between export growth and growth in gross domestic product; outward-oriented countries have tended to perform much more strongly than protectionist countries.

Chart #2

Growth in World Trade and Output
Annual Percentage Change



Source: World Economic Outlook, IMF

Chart #3: Exports Of Goods And Services As A % Of GDP

- the growth of world trade has resulted in major industrialized countries being much more open;
- all G7 countries, with the exception of Japan, have experienced significant increases in exports as a percentage of their gross domestic products; the individual country data are more meaningful than the aggregate G7 data, as the latter reflects U.S. exchange rate changes;
- Canada's degree of openness increased by almost 10 percentage points during the period 1960-88; it has one of the most open economies in the world;
- with the exception of West Germany, the G7 countries experienced some contraction in their degree of openness following the 1981-82 world recession;
- with the implementation of the Canada/U.S. Free Trade Agreement, the developments leading to Europe 1992, the liberalization of Eastern European markets, and the expected progress of the Uruguay GATT Round, there should be a continuation of the long-term trend towards increasing global interdependence;
- since world trade has been growing much more rapidly than world output in recent years, greater interdependence is the result.

Chart #3

Source: O.E.C.D. Economic Outlook

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #4: World Trade Flows

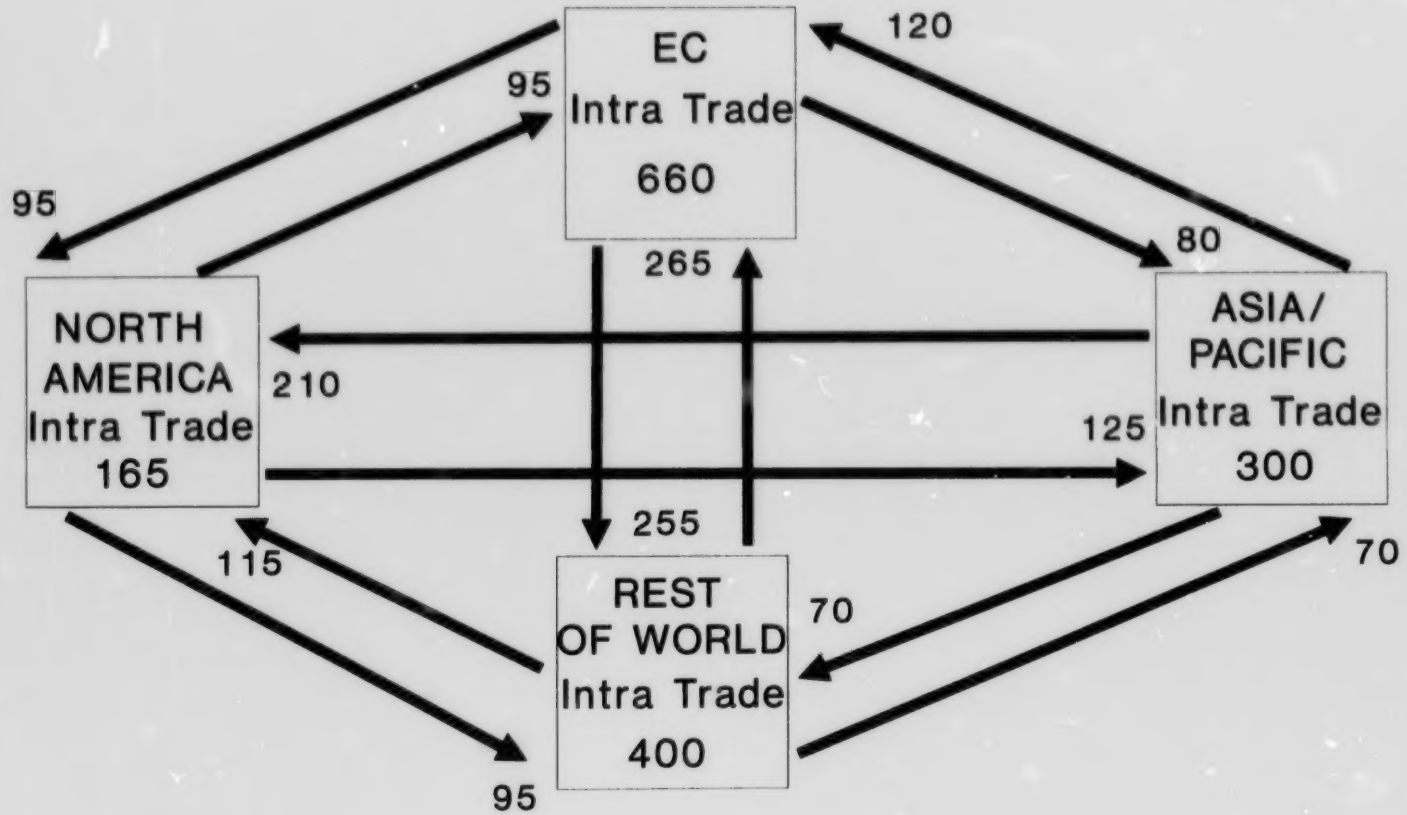
- yet another way of characterizing globalization is the emergence of countries or groups of countries that challenge the trade dominance of the United States;

- clearly, the participation of Asian and European countries in world trade is now much stronger than was the case in the immediate post-war period;

- western commercial ties have been extended to the Asia Pacific region and, with the recent developments in Eastern Europe, world trade promises to be even more diversified;

- the United States is a huge internal market, with some individual states being considerably larger than member countries of the European Community; intra-regional trade in North America is therefore considerably less than recorded in the European Community.

Chart #4
World Trade Flows
1989 (In US$ Billions)



(Figures have been rounded to nearest US$5 Bn.)

Source: GATT, OECD

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #5: The Increasing Importance Of Non-U.S. Markets For Canada

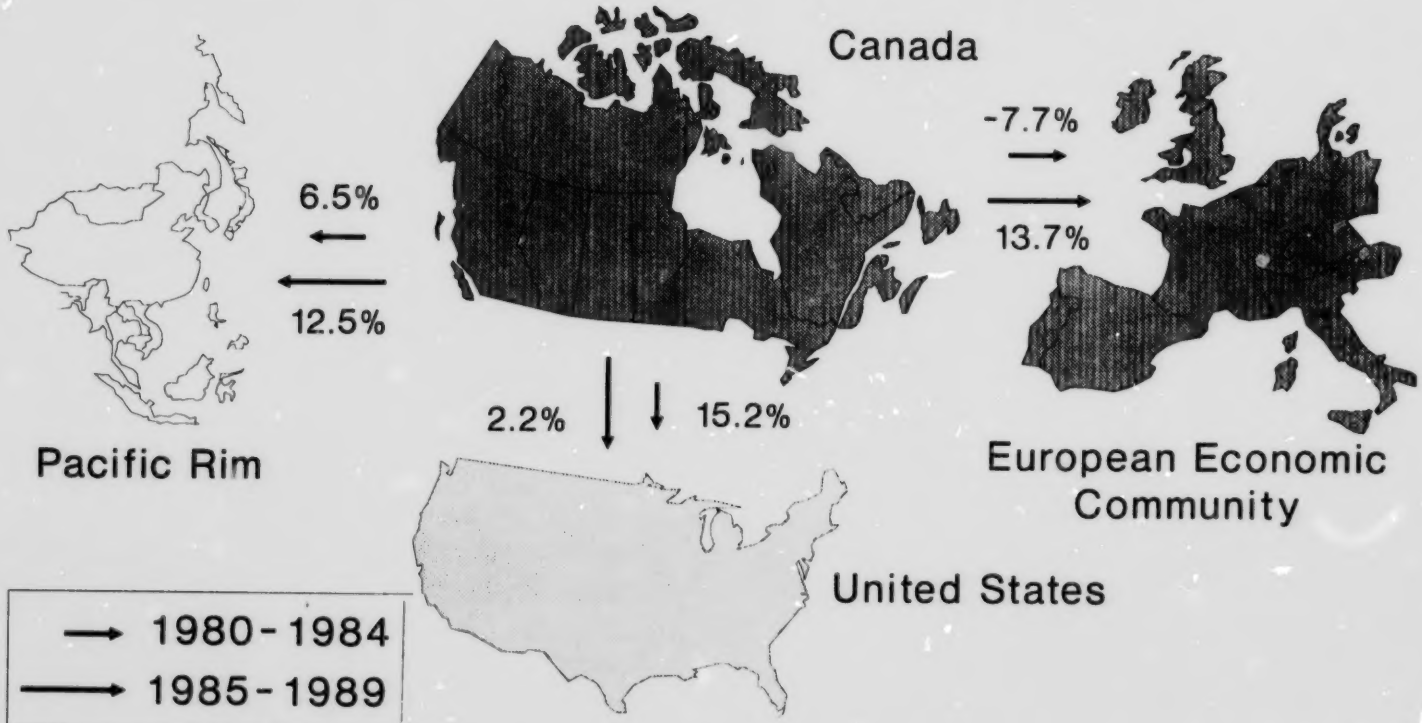
- it is noteworthy that since 1985 Canada's dependence on the U.S. export market has been decreasing; Canadian exports to the EC and to Pacific Rim countries have been growing at double digit rates since 1985, while exports to the United States grew by less than one per cent annually between 1985 and 1987 and by only 3.6 per cent annually between 1987 and 1989;

- in 1985 the United States accounted for 77.9 per cent of Canadian exports whereas in 1989 it accounted for only 73.3 per cent; the European Community now accounts for 8.5 per cent of Canadian exports (up from 5.9 per cent in 1985) and Pacific Rim accounts for 11.9 per cent (up from 8.6 per cent); this declining dependence on the U.S. market for Canadian exports contrasts with the growing dependence during the first half of the 1980s;

- because the United States currently accounts for 73% of Canada's exports, it will continue to offer the greatest absolute dollar increase in export opportunities for Canada, even though the growth is sluggish compared to overseas market.

Chart #5

The Increasing Importance of Non-U.S. Markets for Canada
Average Annual Export Growth



Source: Statistics Canada

Chart #6: Trade Among Regional Blocs

- potentially slowing the process of globalization, but also acting as a stimulant in many ways, has been the growing importance of regional trading blocs - most notably in North America and Western Europe;

- as is evident from the chart, the sum of intra-regional trade is much greater than trade between these blocs; of particular significance is the enormous degree of intra-regional trade among Western European countries;

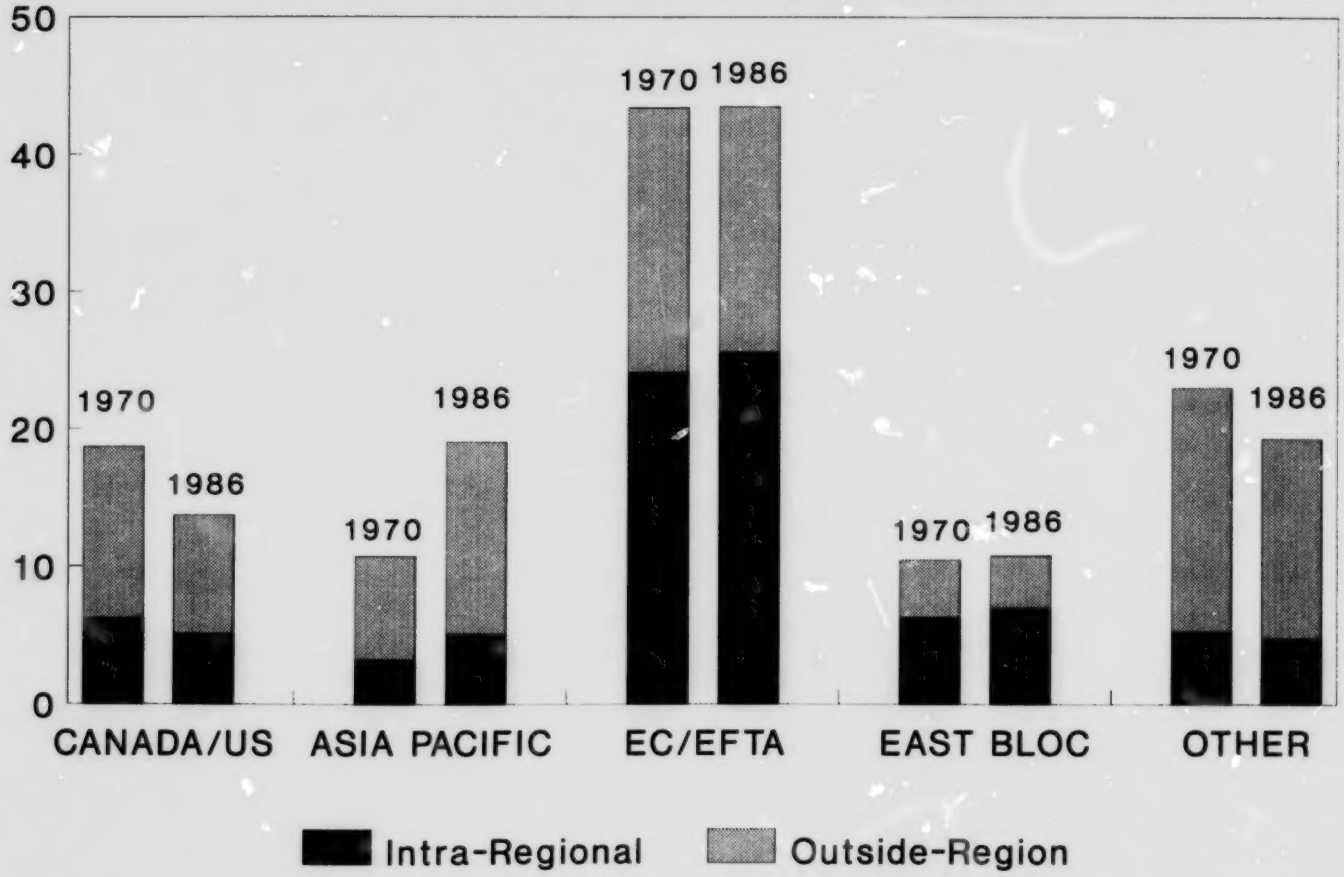
- in the case of both North America and Western Europe, the importance of intra-regional trade has grown in importance over the 1970 to 1986 period; this trend is expected to continue and may intensify with the advent of Europe 1992 and the possibility of a North American Free Trade Agreement (to include Mexico);

- in the case of the Asia Pacific region, intra-regional trade has grown less rapidly than the region's total trade; nonetheless, in terms of world trade, intra-regional Asia Pacific trade is growing in importance;

- extensive investment by Japan in ASEAN countries (Indonesia, Malaysia, Brunei, Thailand, Singapore and the Philippines), together with greatly increased development assistance, is resulting in the evolution of an East Asia trading area; intra-corporate trade is rapidly expanding;

- participants in the Asia Pacific Economic Co-operation ministerial meetings, which includes Australia, New Zealand, Japan, the ASEAN countries, South Korea, the United States and Canada, are endeavouring to formalize various aspects of their trade and investment interrelationships.

Chart #6
Trade Among Regional Blocs
Percent of World Merchandise Exports



Source: C.D. Howe Institute

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #7: The Growing Importance Of Intra-Corporate Trade

- another feature of globalization has been extensive industrial restructuring, including the growing preference for vertical integration; as shown later in this report, international merger and acquisition activity has been very strong during the past decade;

- consequently, intra-corporate trade now accounts for a very significant share of total world trade; some one-third of world trade in manufactured goods is estimated to be intra-company trade;

- to illustrate the importance of intra-corporate trade, the accompanying chart shows the degree of such trade between U.S. parent companies and their majority-owned foreign affiliates; in the first bar graph, affiliated exports are expressed as a percentage of total exports to the country or region in question; in the case of U.S. exports to Canada, nearly half of total exports are attributable to intra-corporate trade;

- the vast majority of U.S. intra-corporate exports is accounted for by the "big three" U.S. automobile manufacturers; the Automotive Products Trade Agreement of 1965 facilitated the large amount of affiliated exports in that sector;

- the second bar graph shows the degree to which intra-corporate trade among U.S. majority-owned affiliates accounts for U.S. imports; from the graph it is evident that intra-corporate trade accounts for more than a third of U.S. imports from Canada; most of this is in respect to the manufacturing of transportation equipment;

- in the case of trade between the U.S. and other countries (excluding Canada), intra-corporate trade accounts for more than 30 per cent of U.S. exports to the European Community and for 15 per cent of U.S. exports to ASIAN NICs; only in the case of Japan is such trade relatively limited; this reflects the relatively low level of U.S. direct investment in Japan; intra-corporate export trade with Japan is, however, growing rapidly, especially in the areas of chemicals, non-electrical machinery manufacturing and wholesale trade;

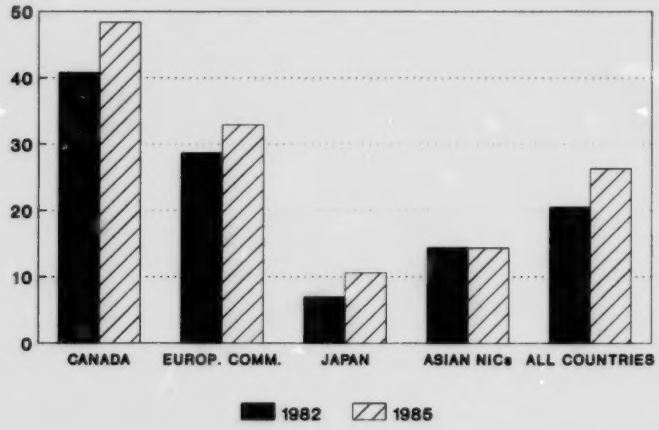
- data on intra-corporate trade between minority-owned foreign affiliates is scarce but this form of trade is also significant.

Chart #7

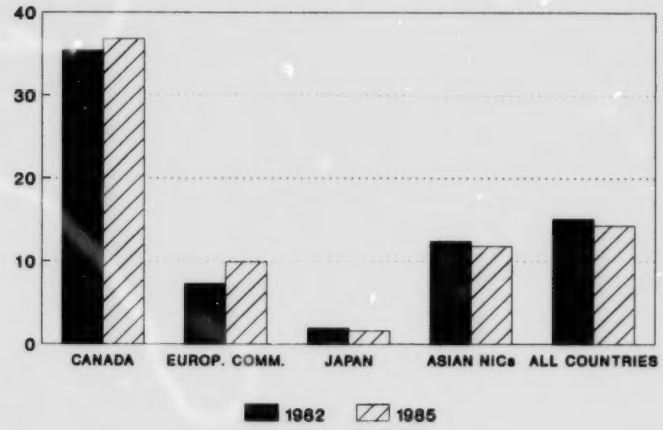
U.S. Merchandise Trade Between U.S. Parent Companies and Majority-Owned Foreign Affiliates as a Proportion of Total U.S. Merchandise Trade

(Percent Share)

Affiliated Exports



Affiliated Imports



Source: U.S. Department of Commerce

INVESTMENT CANADA

Chart #8: Trade And Investment In Services

- until recently it has been common to make a distinction between the traded and non-traded sectors, with most services falling into the latter category; this distinction is becoming less and less relevant, as more and more services are traded internationally;

- among G7 countries, trade in services accounts for more than 20 per cent of total trade;

- the growing inclusion of services in world trade is of major significance, given the dominant role in output and employment played by the service sector in industrialized countries;

- trade in services accounted for 23 per cent of U.S. exports in 1987, compared to 20 per cent in 1975; Canada, by contrast, continues to have only a low share (10 per cent) of its exports accounted for by services;

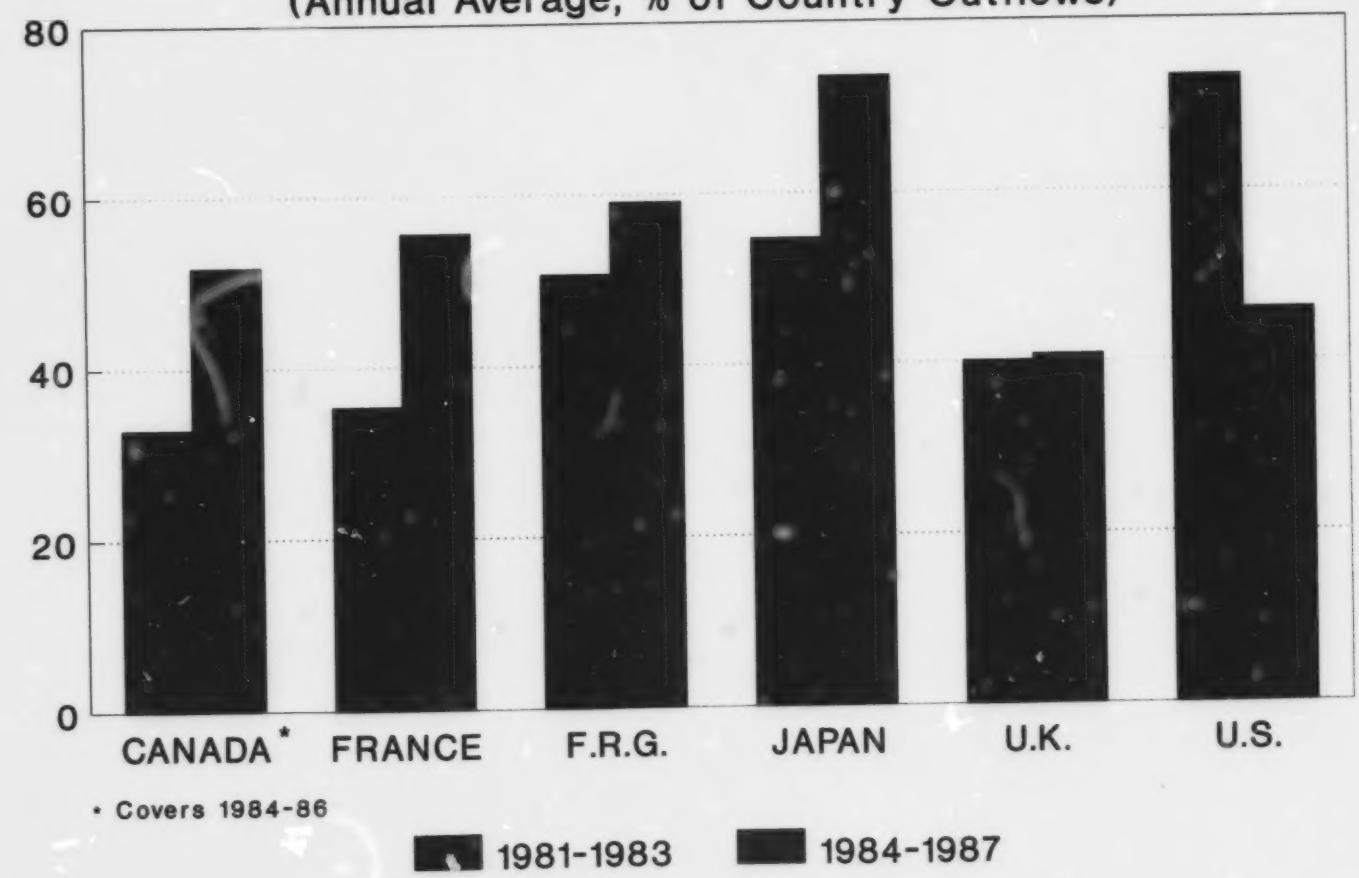
- as shown in the accompanying chart, the lion's share of foreign direct investment concerns the service sector;

- the chart shows that for Canada, France, West Germany and Japan an increasing proportion of foreign direct investment has been in the service sector; for the United States, the share of manufacturing in total foreign direct investment outflows has increased, particularly to the European Community.

Chart #8

Share of Direct Investment Abroad Accounted for by Services

(Annual Average, % of Country Outflows)



Source: United Nations Centre on Transnational Corp.,
Based on National Data

INVESTMENT CANADA

Chart #9: International Capital Flows

- the liberalization of international capital markets lagged considerably behind the progressive liberalization of trade in goods and services; since 1974, however, there has been an explosion in international capital flows;

- while individual trade among Triad countries amounts to some $600 billion annually, foreign exchange transactions amount to some $600 billion daily;

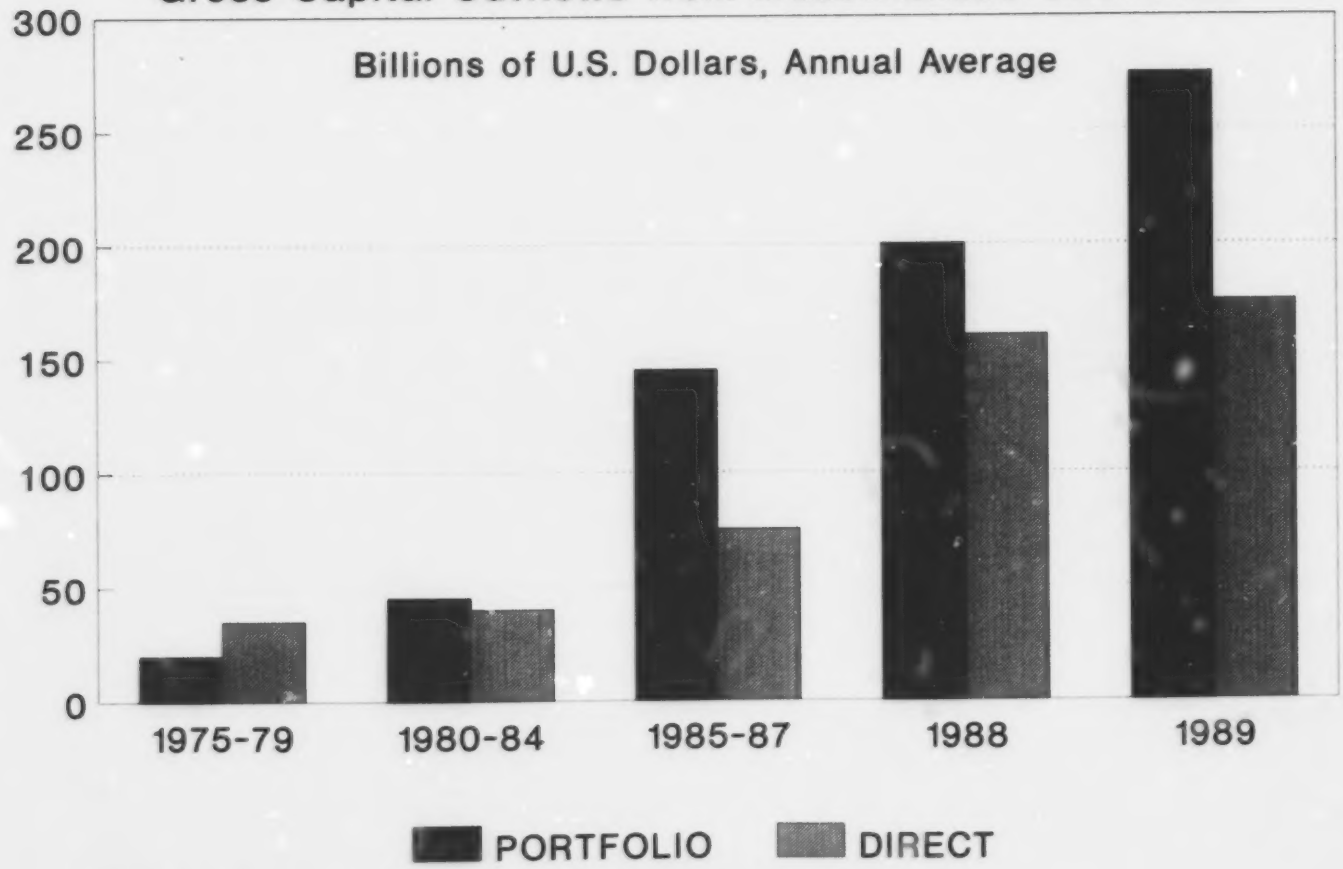
- deregulation in the United States (e.g. to allow bank-intermediated recycling of OPEC's huge surpluses), the floating of dollar exchange rates, technological advance, investor and borrower interest in diversification, Japan's financial maturation, and Europe's push toward Economic and Monetary Union have all contributed toward a second "wave" of globalization;

- while the integration of capital markets will contribute to global economic efficiency, it also carries the risk - unless monitored and managed carefully - of exacerbating the degree of global instability;

- of particular note in this latter regard is the extraordinary growth in portfolio investment; portfolio investment is predominately in bonds, and it is largely driven by a desire for high but secure yields; portfolio investment, as distinct from direct investment, is defined as meaning no significant control or corporate ownership is conveyed to the investor - even if the investment is in equity assets; the general rule is that the investment is classified as portfolio investment if equity ownership is limited to 10 per cent or less of the voting shares;

- from the chart it is clear that world portfolio investment has grown much more rapidly than direct investment.

Chart #9
Private International Investment
Gross Capital Outflows from Industrialized Countries.



G-10 plus Australia, Spain and Switzerland.

Source: BIS

INVESTMENT CANADA

Chart #10: World's Stock Of Direct Investment Abroad - Distribution By Major Source Countries

- direct investment conveys ownership and control participation, and it is this form of investment that is a growing complement to trade; direct investment facilitates access to markets, technology transfer, economies in research and development, the most productive use of human and capital resources, enhancement of the tax base and other benefits;

- the accompanying chart indicates the percentage shares held by major countries of the world stock of direct investment abroad (which totalled U.S.$1 trillion in 1987); for example, in 1987 U.S. investors accounted for 31.5 per cent of the world's stock of direct investment abroad; this contrasts to the 50 per cent share the U.S. had in 1967;

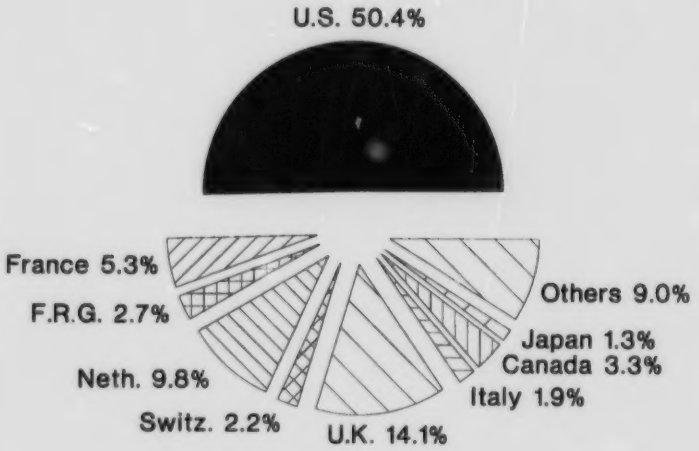
- Japan and West Germany have become major economic players; West Germany accounted for almost 10 per cent of the world stock of direct investment abroad in 1987, while Japan accounted for 7.5 per cent of the total;

- Canada's participation has also increased from 3.3 per cent in 1967 to 4.5 per cent in 1987;

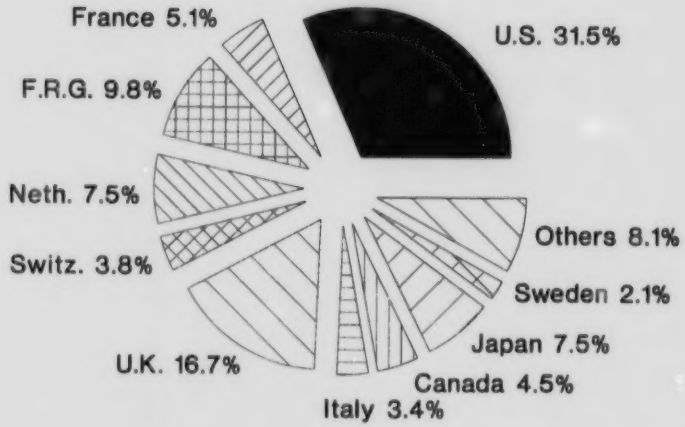
- a much more balanced participation among western industrialized countries is emerging; the former dominance of the United States has ended, and Western Europe and Eastern Asia are more equal partners in the TRIAD.

Chart #10

World's Stock of Direct Investment Abroad
Distribution by Major Source Countries



1967 Total = US$ 112.3 Billion



1987 Total = US$ 1.0 Trillion

Source: U.S. Department of Commerce

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #11: World Flows Of Outward Direct Investment

- world flows of direct investment are much more volatile than the world stock; the country distribution of the latter changes slowly over time, reflecting the protracted period it took to build the stock; flows, on the other hand, reflect savings rates, fiscal deficits (or surpluses) and current account balances; these underlying factors may change very rapidly and, if sustained, may lead to a significant alternation in the size and distribution of the world stock of direct investment abroad;

- the accompanying chart shows that the country source for direct investment flows has changed much more dramatically than the world stock;

- whereas during the 1971-80 period the United States accounted for 44 per cent of world cross-boundary direct investment flows, during the 1981-88 period it accounted for only 22 per cent of these flows;

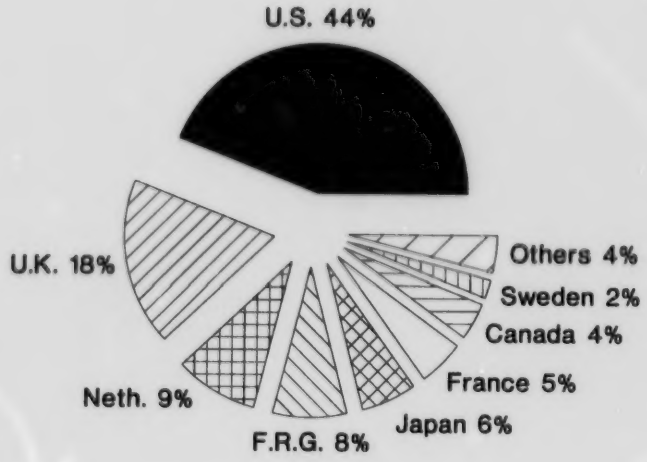
- the United Kingdom was almost an equal player to the United States during the 1980s; this appears to reflect industrial restructuring which, because of relative market sizes, is more easily internalized in the U.S. economy than is the case for other G7 countries;

- the most dramatic change has been in respect to Japan; whereas it accounted for 6 per cent of world cross-boundary direct investment flows during the 1971-80 period, during the 1981-88 period it accounted for 17 per cent of the flows; more recent data will no doubt show that Japan's position has continued to climb;

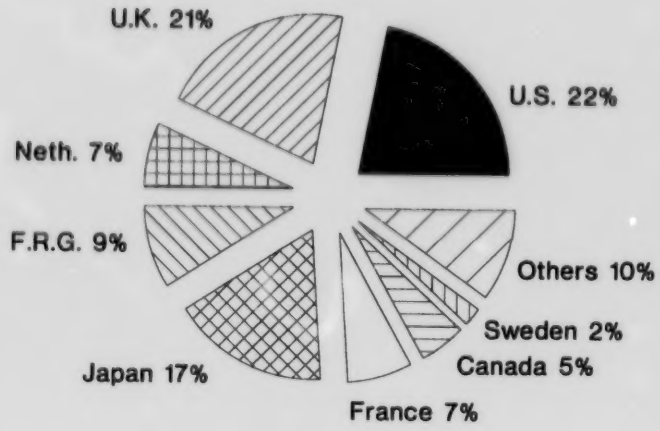
- Canada's percentage contribution has grown by 25 per cent and it ranks closely with France.

Chart #11

Share of Outward Direct Investment Flows
Major O.E.C.D. Countries



1971-1980



1981-1988

(Cumulative Direct Investment Flows)

Source: Department of Economics & Statistics, O.E.C.D.

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #12: World Stock Of Inward Direct Investment

- the previous two charts were from the perspective of the home country; that is, each country's contribution to foreign investment;

- the accompanying chart presents investment data from the perspective of the host country; that is, the share of the world stock of direct investment absorbed by each country;

- clearly, there have been some dramatic investment developments over the past two decades;

- whereas in 1967 the United States absorbed less than 10 per cent of world direct investment, in 1987 it absorbed 25 per cent of the total; West Germany's share also more than doubled, from 3.4 per cent to 8 per cent; France experienced an increase (from 2.8 per cent to 3.9 per cent) in its share of the world total while Japan's share remained largely unchanged at less than 1 per cent;

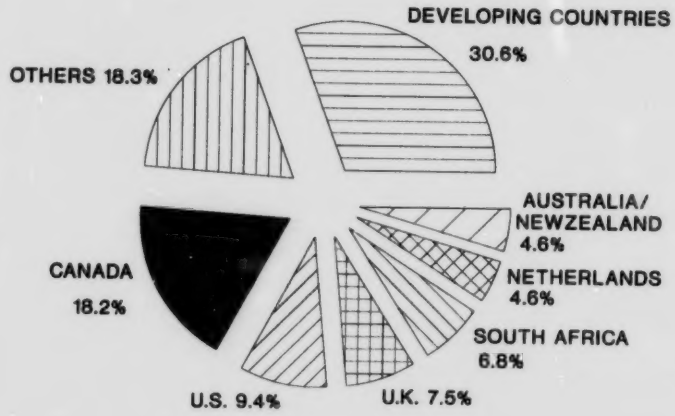
- developing countries as a group experienced a significant drop in their share of the total (from 30.6 per cent in 1967 to 22.1 per cent in 1987);

- apart from South Africa, however, the most significant individual drop of any country was experienced by Canada; its share dropped from 18.2 per cent to 8.5 per cent; while some may interpret this drop as worrisome, it simply reflects the fact that Canada had an unusually large share in 1967; apart from whether it would have been desirable to sustain this share, the stock of world direct investment abroad has grown so enormously it is only to be expected that Canada's share would fall sharply; had it not fallen, the stock of foreign investment in Canada would be double current levels, as would the degree of foreign control and ownership; also, the decline may be overstated due to the fact that the "old" FDI fails to reflect current book values (a large share of Canada's FDI dates back many years);

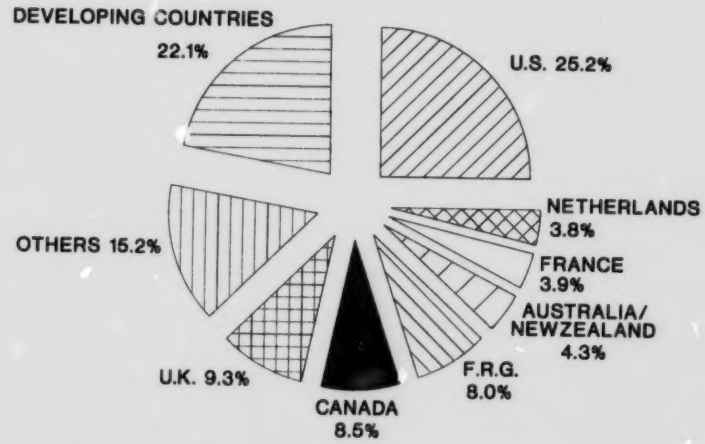
- comparing Charts 11 and 12, it is apparent that the relationship between outward and inward investment has become much more balanced in several important instances (e.g. the United States, Canada and West Germany); the one important exception to this observation is Japan.

Chart #12

World Stock of Inward Direct Investment
Distribution by Major Host Countries/Regions



1967 Total = US$ 105.5 Billion



1987 Total = US$1.1 Trillion

Source: U.S. Department of Commerce

INVESTMENT CANADA

Chart #13: Merger And Acquisition Activity In Selected Countries

- the increase in foreign investment and the shifts in the flows reflect, among other factors, the growing rationalization of industries on a worldwide scale:

- this chart shows merger and acquisition activity in recent years in six of the G7 countries;

- due to difficulties in data comparison among countries, it is not possible to show the long-term trends; nonetheless, the chart does indicate the substantial number of mergers and acquisitions in Canada, the United States and the U.K. in both 1987 and 1988;

- the number of mergers and acquisitions in Canada relative to the number in the United States during the 1987-88 period was approximately 1 to 3, rather than the approximate 1 to 10 ratio that applies for many economic indicators; without more information about the size and dollar amounts of these mergers and acquisitions, however, it is difficult to draw inferences about the level of activity in Canada relative to other countries;

- data for 1989 show a considerable slowdown in merger and acquisition activity in the United States, in part because of the collapse of junk bonds and the growing concerns about debt/equity ratios;

- data for the first nine months of 1990 indicate that merger and acquisition activity has continued to fall; worldwide, there were 5,908 deals announced in the first nine months of 1990, down from 6,677 in the comparable period in 1989; the value of merger and acquisition activity fell 42 per cent, from $550 billion to $317 billion; the drop-off in activity has been most pronounced in the United States, where the value of merger and acquisition activity has fallen by 55 per cent;

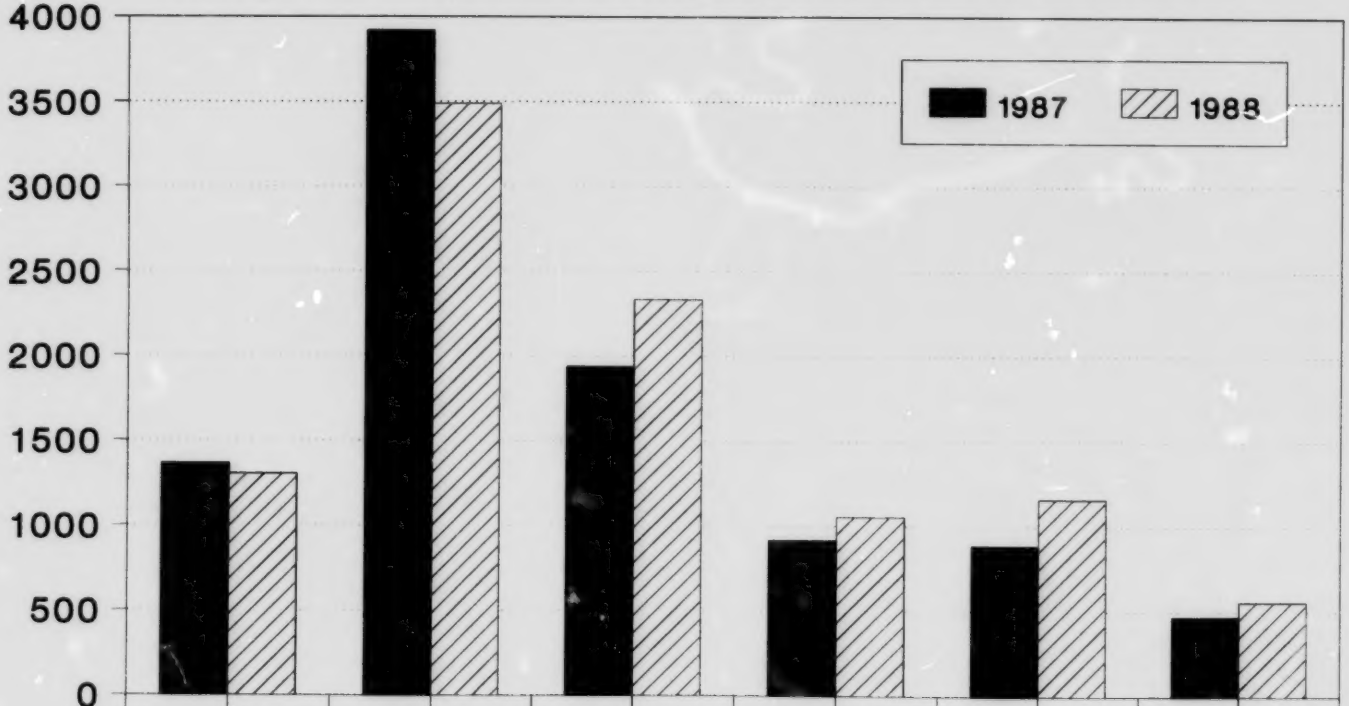
- merger and acquisition activity in the European Community and EFTA countries, in contrast, has intensified - albeit from a very low level; cross-border deals involving European companies more than doubled in the first nine months of 1990, rising to $37 billion from $18 billion a year earlier; large intra-European cross-border mergers and acquisitions reflect Europe's 1992 unification;

- Japan's manufacturing and financial sectors are already highly integrated, hence merger and acquisition activity may remain at a low level; also, foreign takeovers are rare because of institutional factors that tend to discourage outside participation in the Japanese economy.

Chart #13

of Cases

Merger & Acquisition Activity in Selected Countries



	Canada	U.S.	U.K.	France	Germany	Japan
1987	1363	3920	1937	915	887	469
1988	1301	3487	2332	1053	1159	555

Source: Mergers & Acquisitions, July/Aug., 1989

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #14: Merger And Acquisition Activity In Canada

- merger and acquisition activity in Canada in recent years has been almost double the level in 1985;

- merger and acquisition activity in 1989 totalled $30 billion, up significantly from the level in 1988; foreign acquisitions accounted for $14 billion of the total but it is important to note that a high percentage (roughly 50 per cent) involved takeovers of Canadian-based but already foreign-owned firms;

- mergers and acquisitions in 1989 were characterized by a relatively high incidence of large transactions, including the following:

Acquirer	*Acquired Co.*	*Value ($M)*
Imperial Oil Ltd.	Texaco Canada	4,929
Stone Container Corp.	Consolidated-Bathurst	2,604
Noranda & Trelleberg AB	Falconbridge	2,129
Socanav & Caisse de Dépôt	Steinberg Inc.	1,330
BCE Inc.	Montreal Trust Inc.	857

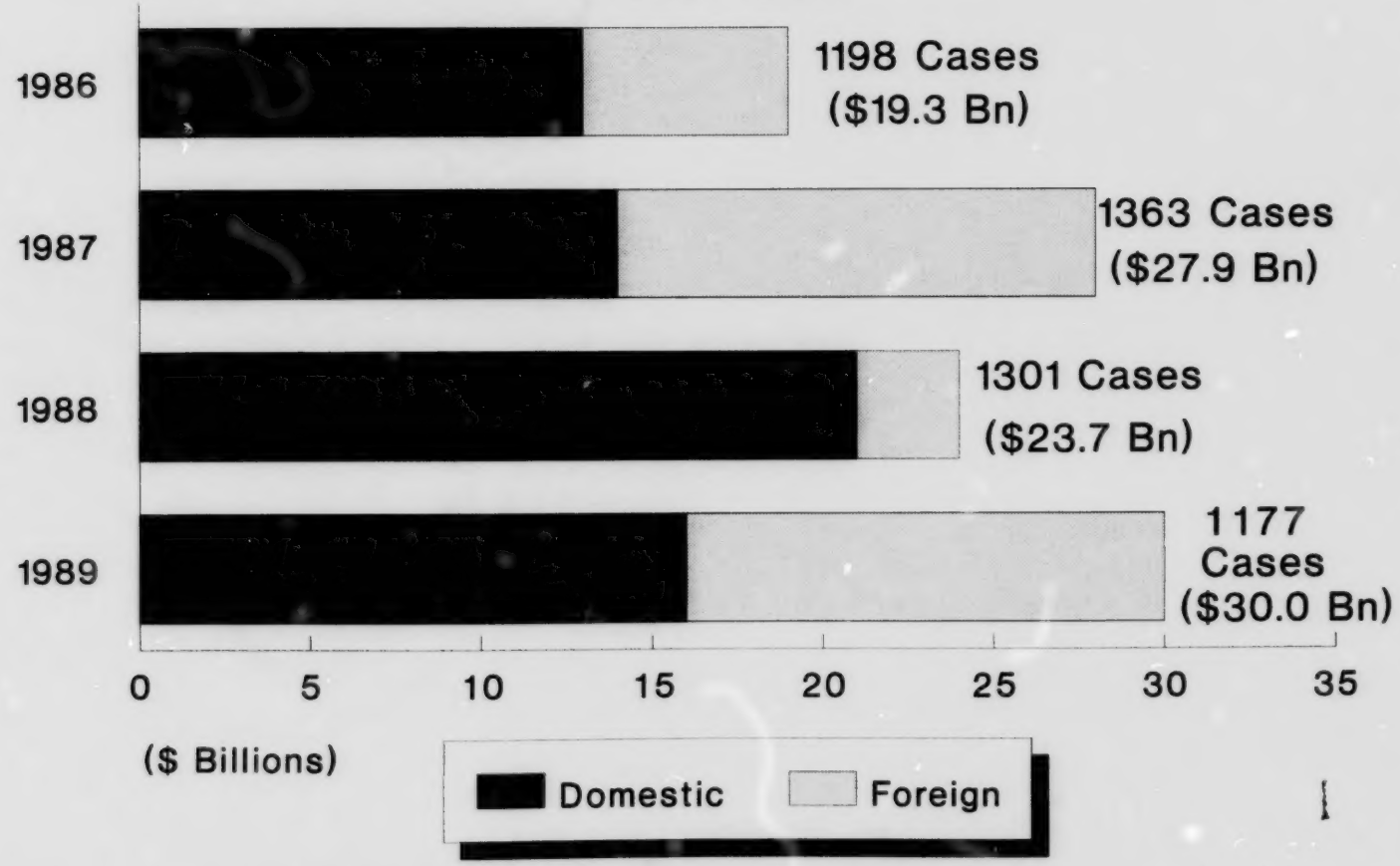
- consistent with the worldwide drop noted earlier, the number of mergers and acquisitions in Canada in the first nine months of 1990 dropped sharply - by 24 per cent when compared to the number in the first nine months of 1989; in value terms, the drop was even more significant - 43 per cent;

- the sharp decline in value suggests that while corporations continued to restructure through strategic acquisitions and divestitures, there was a relative absence of large transactions;

- it is important to note that restructuring of the private sector in Quebec has evolved somewhat differently than in the rest of Canada; "Quebec Inc." refers to the goal of fostering large corporations linking financial and commercial interests, designed to keep ownership and head offices of key commercial enterprises in Quebec; Caisse de dépôt, the Mouvement Desjardins and other financial agents are participating closely with the Quebec business interests in this endeavour.

Chart #14

Merger & Acquisition Activity in Canada
1986-1989



Source: Mergers and Acquisitions in Canada, 1990

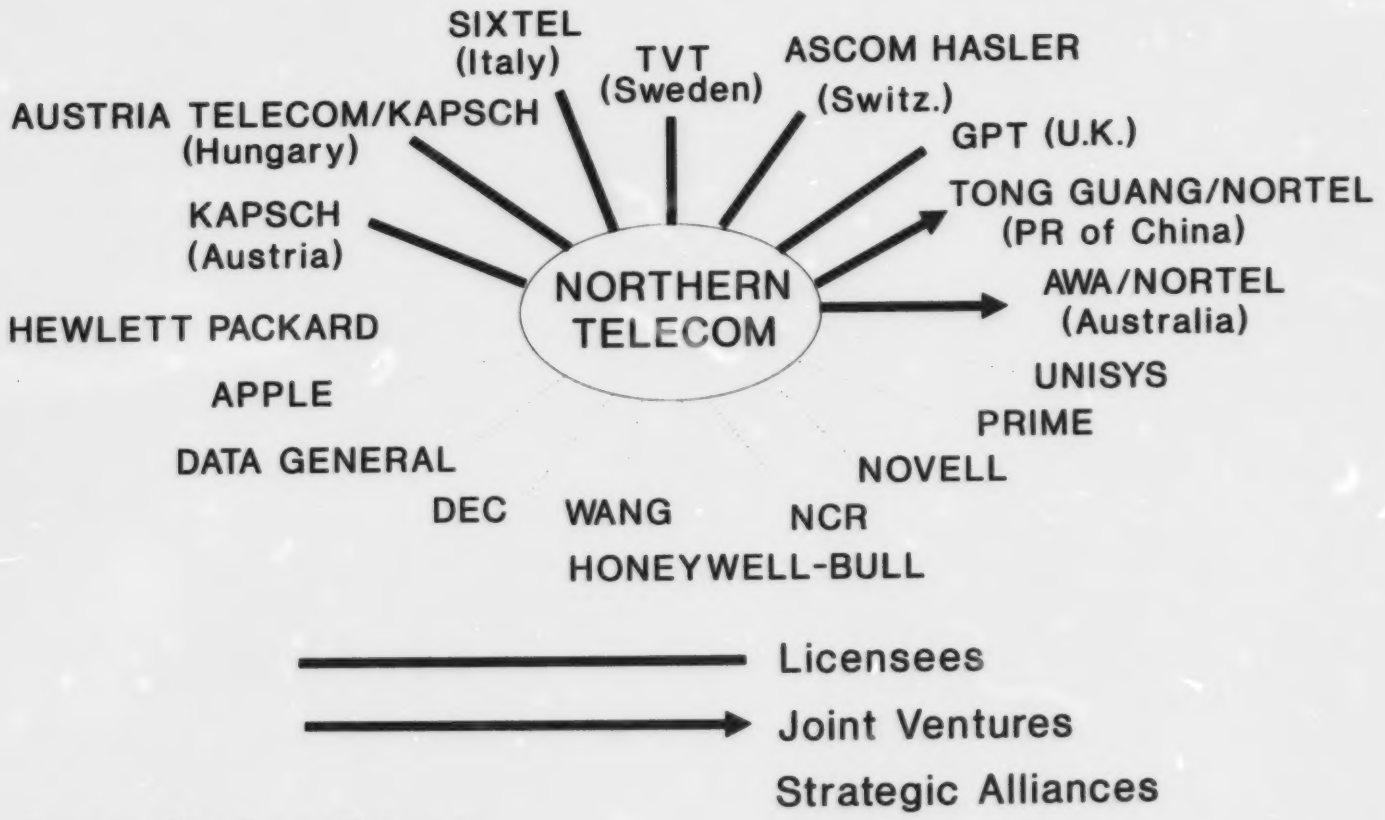
INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #15: International Networking And Other Forms Of Strategic Alliances

- while mergers and acquisitions are the most visible evidence of industrial rationalization on a world-wide scale, there are many other forms of globalization;
- international networking has greatly intensified in high-technology sectors, in part to help defray the sky-rocketing costs of research and development;
- this chart provides an example of the extraordinary degree of networking and strategic alliances in high-technology sectors;
- Northern Telecom has extensive linkages with other firms in Europe, Asia, the United States and South America;
- the chart indicates Northern Telecom's licensees with firms in Europe, its joint ventures with firms in Australia and China, and its strategic alliances with 9 firms in the United States;
- according to a study of Canadian joint ventures (Michael J. Geringer, Trends and Traits of Canadian Joint Ventures, prepared for Investment Canada, February 1990), it was found that, compared to the United States, Canada has a high number of joint ventures per capita and their survival rate is high;
- corporations are striving to organize themselves in ways which will enable them to plan globally but still serve local markets effectively; there is considerable experimentation with alternative corporate structures, with much less emphasis on the traditional multinational structure.

Chart #15

An Illustration of International Networking
and Other Forms of Strategic Alliances



Source: Northern Telecom

Chart #16: Types of Business Structures

- in order to participate in international markets, four types of business structures have evolved over the post-war period; three of these represent traditional formations as firms outgrow their domestic boundaries; the last is a structure which appropriates the best characteristics of each of the others to evolve into a modern transnational organization;

- the International Organization emphasizes professional management and the transfer of domestically-generated expertise to subsidiaries and affiliates abroad; central control is highly concentrated;

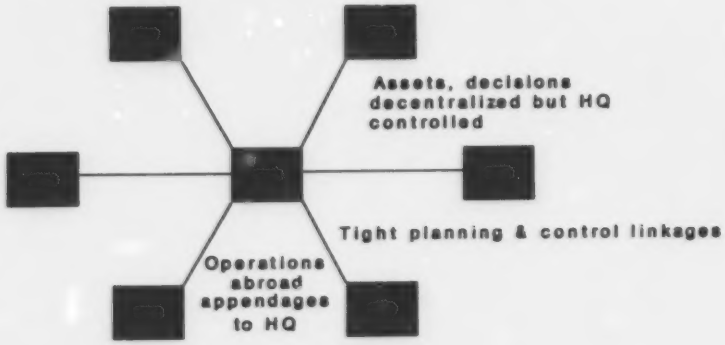
- the Multinational Organization developed as firms expanded into colonial markets; while there is scope for independent managers to be responsive to local differences, the basic configuration is that of a decentralized federation; there is little incentive to take advantage of scale operations;

- the Global Organization is a "wheel and spoke" design, based on close management teams built around a central hub; it is globally-integrated and based on economies of scale with all affiliates parts of a single integrated strategic unit; control is centralized;

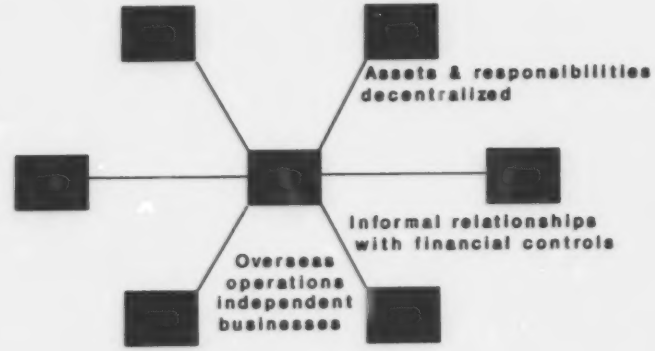
- the Transnational Organization is a progression of the three other structures; it reacts to both local and global stimuli in an integrated network; subsidiaries are independent strategic assets, acting as outposts as well as sources of technology and skills; this type of organization has the combined positive characteristics of the other three forms.

Chart #16
Types of Business Structures

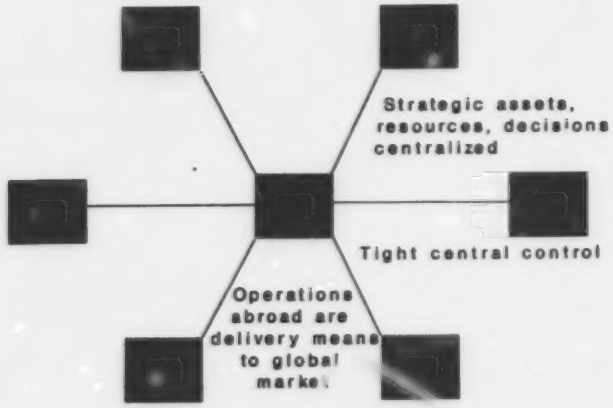
International Organization



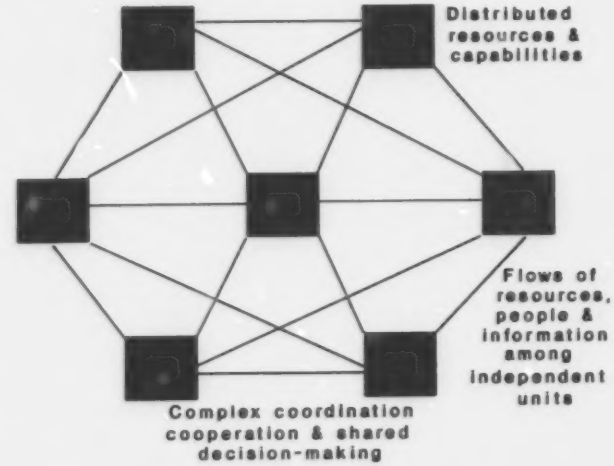
Multinational Organization



Global Organization



Transnational Organization



Source: World Link, Sept.\Oct. 1990.

Part B: International Investment In Canada

Important Changes Concerning International Investment In Canada

Major changes include:

- the steep decline in foreign control between 1971-1985, followed by a slight increase;
- the considerable increase in foreign direct investment in recent years;
- the growing importance of foreign capital inflows relative to reinvested earnings;
- the increasing share of foreign direct investment for acquisitions as compared to new businesses or business expansions;
- the declining importance of the United States relative to Asia and Europe as sources of foreign direct investment for Canada;
- the increasing importance of portfolio investment relative to foreign direct investment;
- according to Investment Canada data on acquisitions and new businesses (the latter tend to be underreported), a third of the total number of foreign investments in Canada over the past five years has been in the manufacturing sector; relatively few foreign investments have been in the resource sectors;
- again according to Investment Canada data, 60 per cent of all foreign investments since 1985 have been in Ontario; in value terms Ontario's share has been slightly less than 50 per cent and Quebec's share has been slightly more than 18 per cent.

Chart #17: Foreign Control of Corporate Assets In Canada

- the relative importance of foreign direct investment diminished considerably during the period 1971-85;

- according to data collected under the Corporations and Labour Unions Returns Act (CALURA), foreign control of non-financial assets in Canada declined from a peak of 37 per cent in 1971 to just under 24 per cent in 1985 and 1986; the most recent CALURA report gives data for 1987 and, for the first time, a new data series (extended back to 1983) for all industries including the financial sector; 1987 data indicate a slight increase in foreign control;

- a corporation is considered to be majority foreign-controlled if 50 per cent or more of its voting rights is known to be held outside of Canada or if a share of this magnitude is held by one or more Canadian resident corporations that are themselves foreign-controlled; in cases where the ownership of voting rights is insufficient to assign control, research is undertaken to determine if options, interlocking directorships or key privately-held shares exist that confer effective (or de facto) control; in 90 per cent of the cases control is assigned on the basis of majority voting rights;

- several factors, including Canadian acquisitions, government policy and Canadian corporate growth, have acted to diminish the relative importance of foreign control of Canadian corporations; this decline began well before the establishment of the Foreign Investment Review Agency and the National Energy Program;

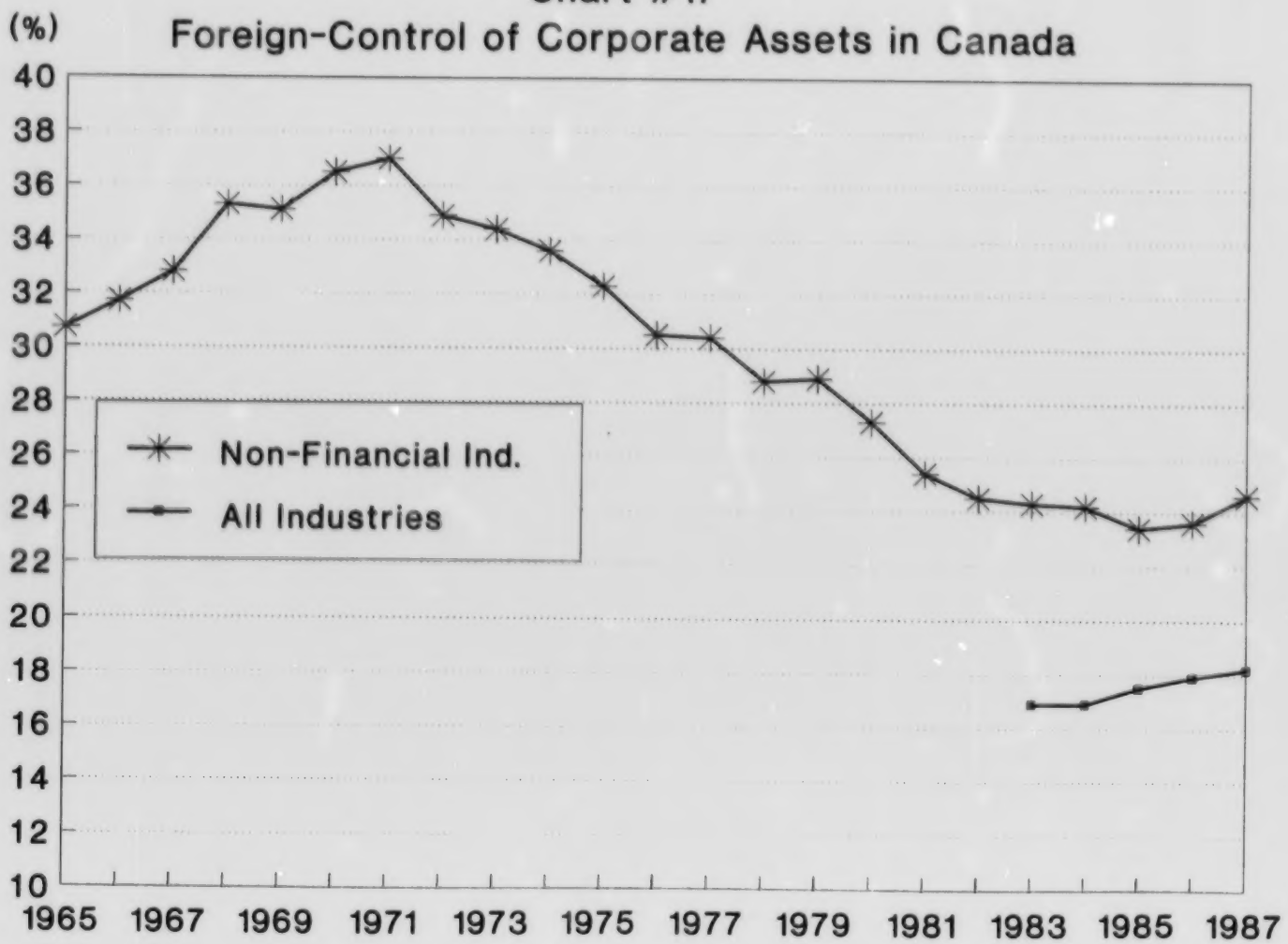
- the decline in foreign control was due to a decline in control by U.S. investors - by 0.8 per cent annually between 1971-81 and by 0.4 per cent annually between 1982-86; in contrast, control by other foreigners is increasing - by about 1 per cent annually; as of 1987, however, the share of total assets held by non-U.S. foreigners was still less than 10 per cent;

- foreign control of sales and profits has also declined sharply; foreign control of profits is in the 35-45 per cent range; as will be noted later, reinvested earnings have accounted for most of the growth in the stock of foreign direct investment in Canada;

- the new CALURA series for all industries indicates that, in terms of assets, foreign control increased by 1.3 percentage points between 1984 and 1987; this reflects, among other developments, deregulation of the financial sector in early 1984; in contrast to foreign control of assets, foreign control of revenues and profits for all industries has fallen since 1984 - dramatically so in the case of profits.

Chart #17

Foreign-Control of Corporate Assets in Canada



Source: Statistics Canada

Chart #18: Foreign Control By Sector

- with the exception of the financial sector, foreign control has declined in all major industry categories;

- the decline between 1971 and 1987 was pronounced in the case of the mining sector; however, since 1987 there has been a significant increase in the degree of ownership and control of the oil and gas industry; Canadian ownership in this sector has fallen by 4 percentage points and Canadian control by 12.3 percentage points; more than half the slippage in ownership and control was due to foreign takeovers involving Canadian oil and gas companies in financial distress; the most notable of these was Amoco's takeover of Dome Petroleum;

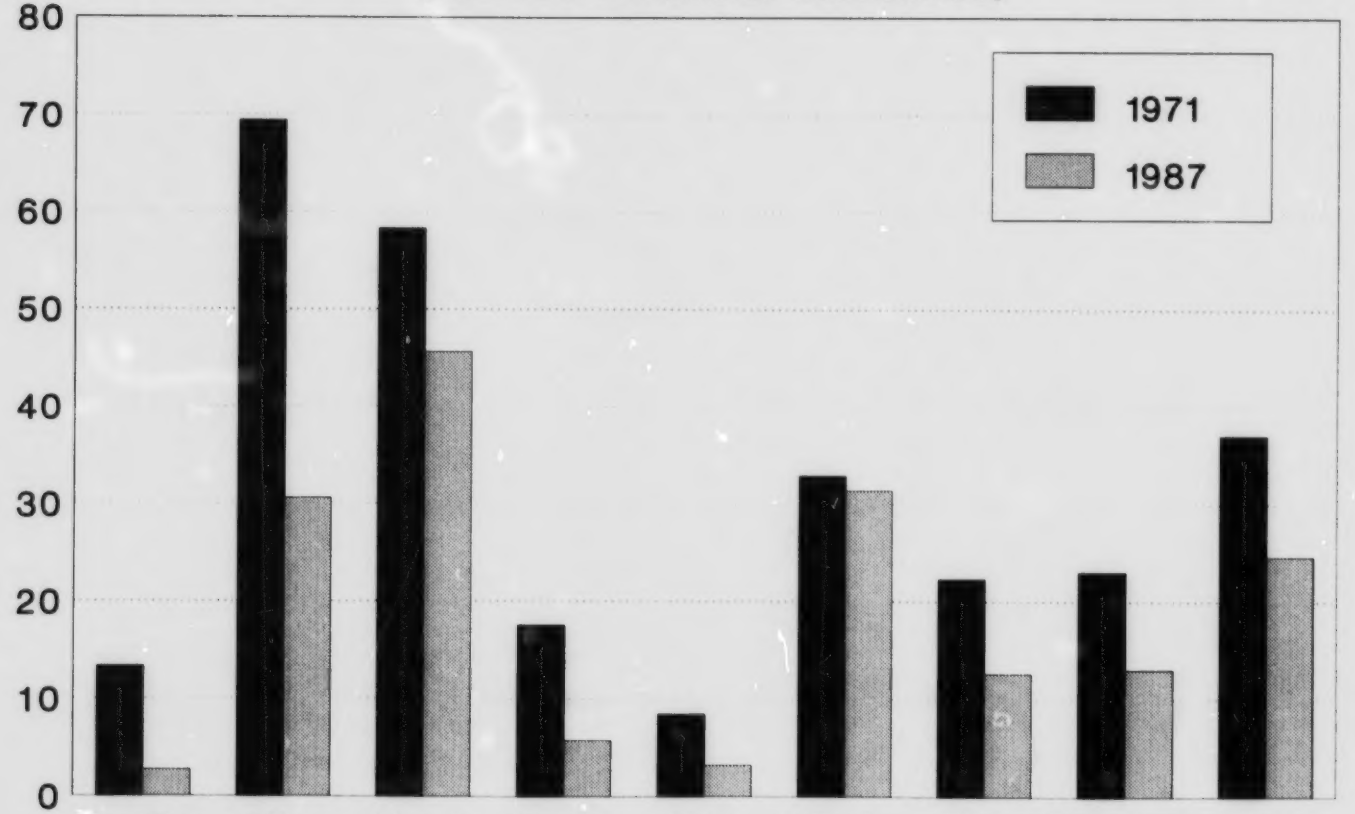
- with the exception of the oil and gas sector, the decline in foreign control has been most marked in natural resource based sectors; foreign participation has shifted, in relative terms, to Canada's manufacturing and service sectors;

- foreign control of Canada's manufacturing sector is currently about 46 per cent, compared to almost 60 per cent in 1971; Chart 19 following provides a detailed breakdown of developments in the manufacturing sector;

- the industrial distribution of foreign-controlled assets varies considerably depending on the country of control; wholesale trade accounts for some three-quarters of all Japanese-controlled assets while manufacturing accounts for 70 per cent of all British-controlled assets;

- foreign-controlled firms in Canada appear to perform better than Canadian-controlled firms; in 1987, U.S. controlled firms (in the non-financial sectors) generated $1.33 in revenues (sales) for each dollar of assets, compared to $1.10 for other foreign firms and $1.08 for Canadian firms; profitability ratios are also generally better for foreign-controlled firms.

Chart #18
Foreign Control By Sector
(All Non-Financial Industries)



Source: Statistics Canada

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #19: Foreign Control Of The Manufacturing Sector

- the degree of foreign control of Canada's manufacturing sector varies considerably from sub-sector to sub-sector: almost 100 per cent for the tobacco industry; 75 per cent for transportation equipment; 72 per cent for chemicals; 46 per cent for electrical products; 17.4 per cent for leather products; 13.5 per cent for furniture products; and about 12 per cent for clothing;

- the metal fabricating and paper sectors have relatively low levels of foreign control, at just over 20 per cent;

- the degree of foreign control is lowest in the knitting mills (7.8 per cent) and the printing and publishing (9.2 per cent) sectors;

- most manufacturing sub-sectors have experienced a decline in foreign control, but in some cases (e.g. tobacco) there has been an increase.

Chart #19
Foreign Control of the Manufacturing Sector

Source: Statistics Canada

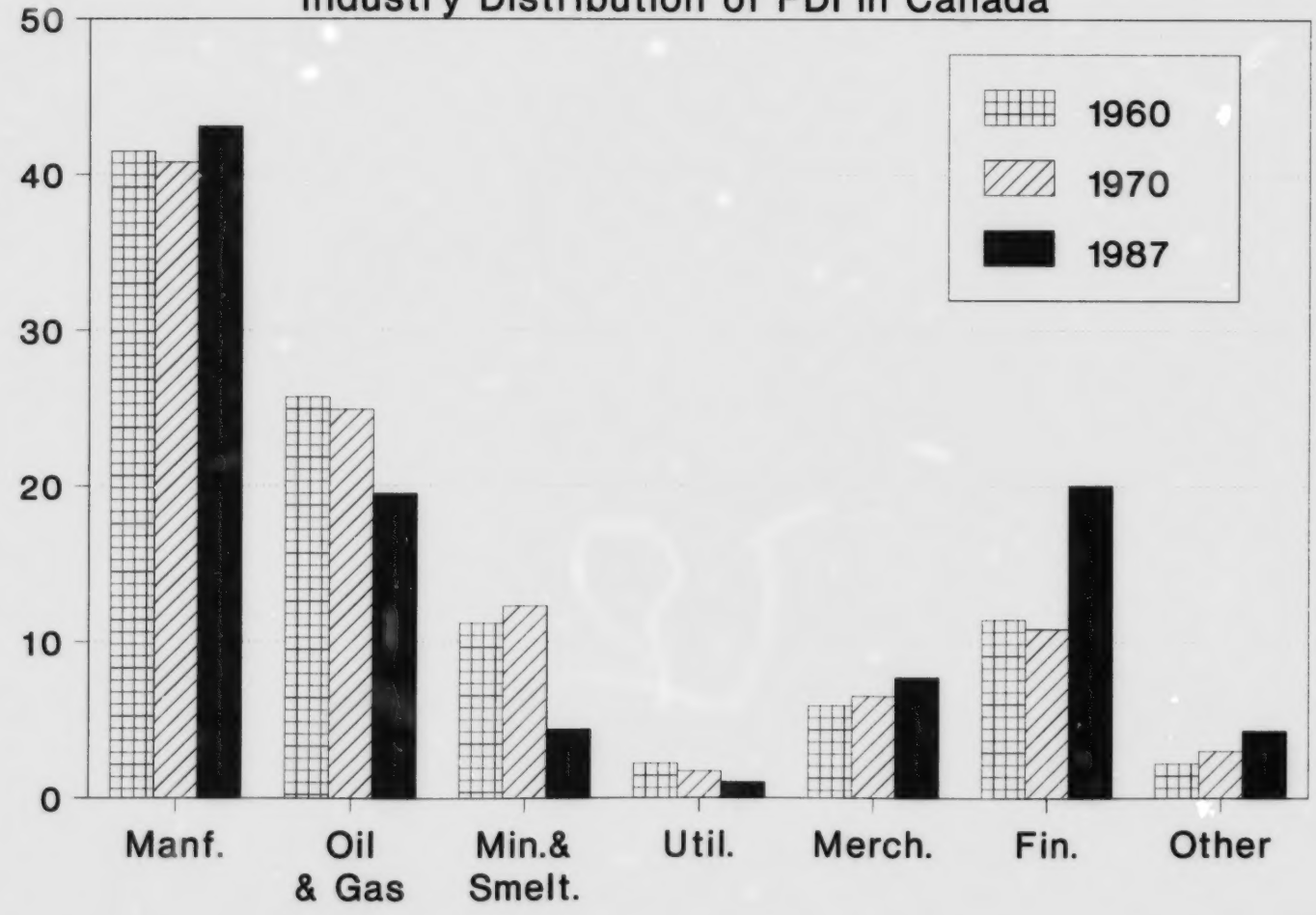
INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart # 20: Industry Distribution Of Foreign Direct Investment In Canada

- the preceding charts have indicated the declining degree of foreign control in most industry sectors in Canada;
- the accompanying chart indicates how this change has affected the industry distribution of foreign direct investment in Canada;
- over the past three decades there has been a slight increase in the share of foreign direct investment accounted for by the manufacturing sector and a significant increase in the share accounted for by the service sector - especially by the financial services sub-sector;
- during this period the concentration of foreign direct investment in the natural resource sectors has declined considerably;
- these shifts are generally consistent with the evolution of the Canadian economy; the proportion of gross domestic product accounted for by the manufacturing sector has remained almost constant over the past three decades, despite a sharp drop in its importance as a source of employment; the importance of natural resource sectors has declined while the importance of the service sector has increased.

Chart #20

Industry Distribution of FDI in Canada



Source: Statistics Canada

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #21: Gross and Net FDI Flows To Canada

- while Chart #17 showed that the degree of foreign control has declined considerably since 1971, the decline has not been due to a decline in the amount of foreign investment;

- on the contrary, as shown in the accompanying chart, cross-border flows of foreign direct investment into Canada have doubled during the 1980s;

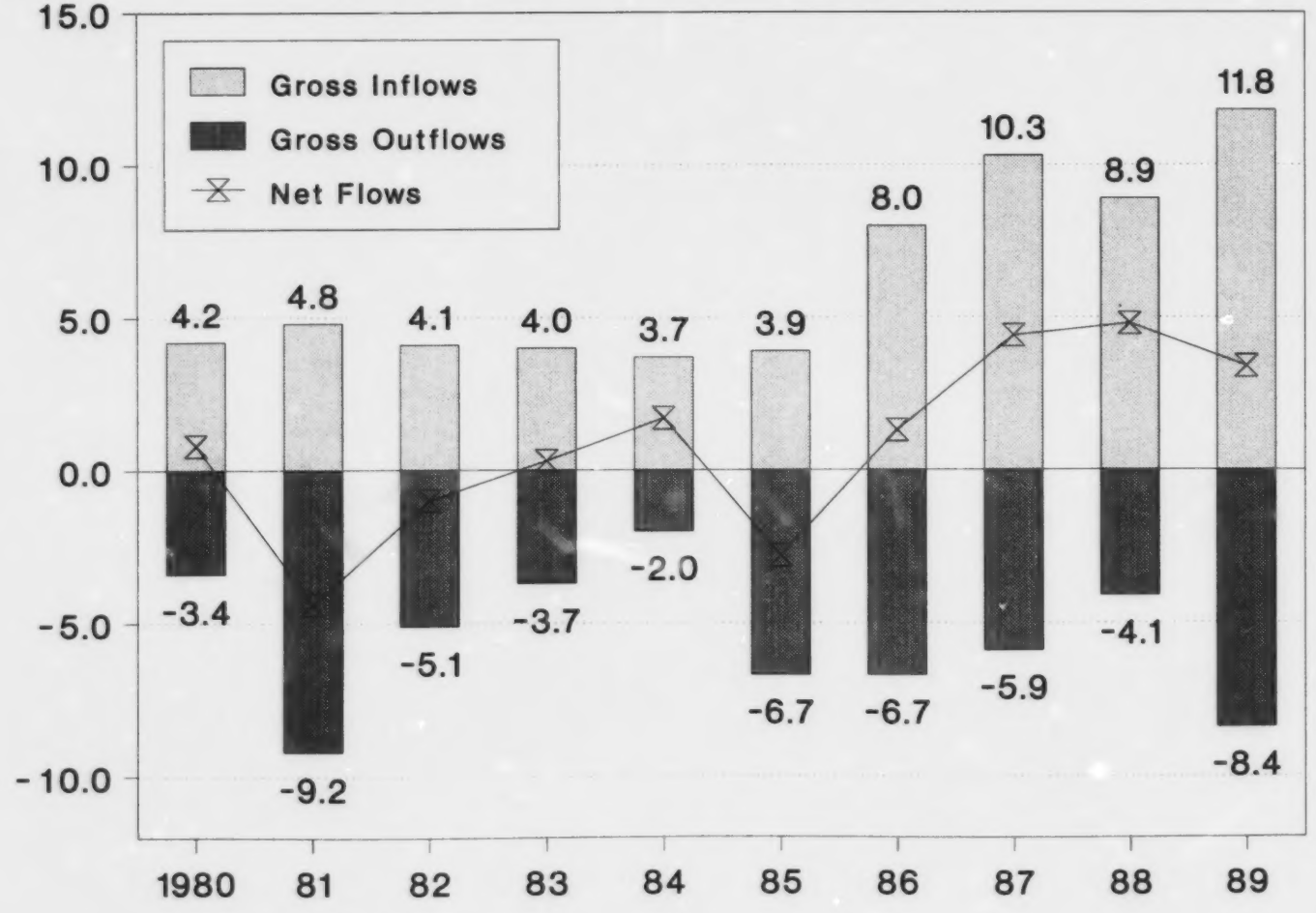
- the chart shows gross inflows, gross outflows and net flows of foreign direct investment to Canada; gross inflows are self-explanatory but it should be explained that gross outflows relate to divestitures of foreign investment in Canada and not to dividend payments abroad;

- since 1985, when Investment Canada was established, gross inflows have increased from less than $4 billion annually to more than $8 billion annually; gross inflows were $8.9 billion in 1988 and $11.8 billion in 1989;

- whereas the net, cross-border inflow of foreign direct investment (i.e. gross inflows less gross outflows) was negative during the first half of the 1980s, it is now strongly positive; some $5 billion entered Canada in both 1987 and 1988; in 1989, net cross-border flows dropped to $3.4 billion due to divestitures such as Texaco Canada.

Chart #21

Gross & Net FDI Flows to Canada



Source: Statistics Canada

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #22: Relative Importance Of Reinvested Earnings Versus Cross-Border Flows

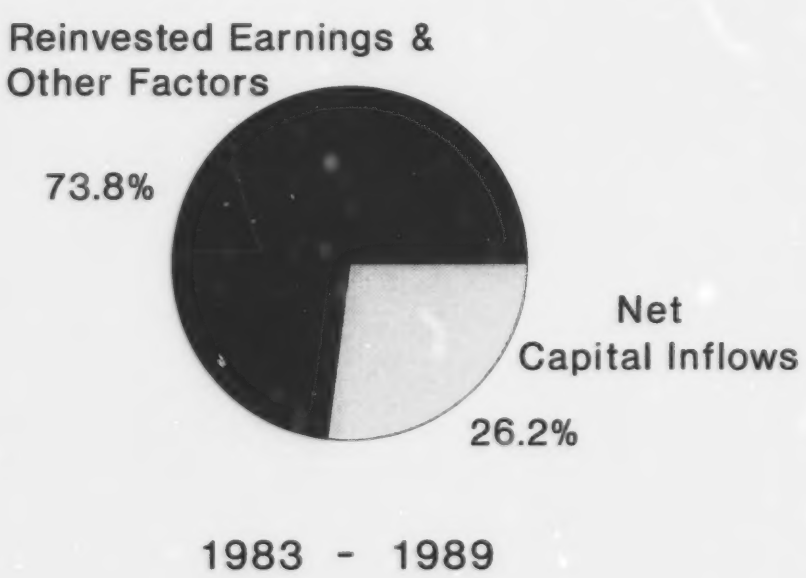
- as shown in the accompanying chart, cross-border flows of capital are not the most important factor contributing to the stock of foreign direct investment in Canada; for the period 1983-89, in fact, such flows accounted for only 26 per cent of the growth in the stock of foreign direct investment in Canada;

- reinvested earnings and other factors (notably the revaluation of the book value of foreign investment when it changes hands) are much more important in explaining the growth in the stock of foreign direct investment in Canada; they accounted for 74 per cent of the growth of the stock of foreign direct investment between 1983-89; the high level of reinvestment attests to the enduring benefits of foreign investment for Canada;

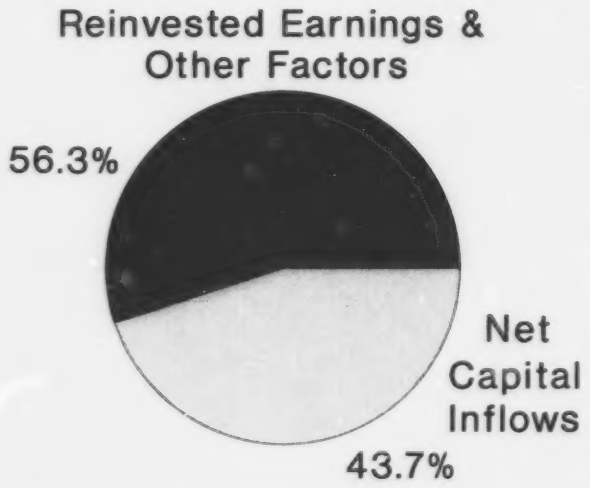
- the relative contribution of cross-border flows has increased sharply in recent years; during the 1986-89 period such flows accounted for 44 per cent of the growth in the stock.

Chart #22

Relative Importance of Reinvested Earnings Versus Cross-Border Flows



1983 - 1989



1986 - 1989

Source: Statistics Canada

Chart #23: Relative Importance Of Foreign Acquisitions Versus Investment In New Businesses And Expansions

- during the early 1980s, acquisitions accounted for only about 7 per cent of total gross inflows of foreign direct investment; recently, however, acquisitions have accounted for more than 50 per cent of the total;

- according to Investment Canada data, almost half of all foreign takeovers involve Canadian-based firms that were already foreign controlled;

- in many cases, foreign takeovers of formally Canadian-owned firms are the result of Canadian overtures; this was the case, for example, in respect to the takeover of Connaught BioSciences by Institut Mérieux;

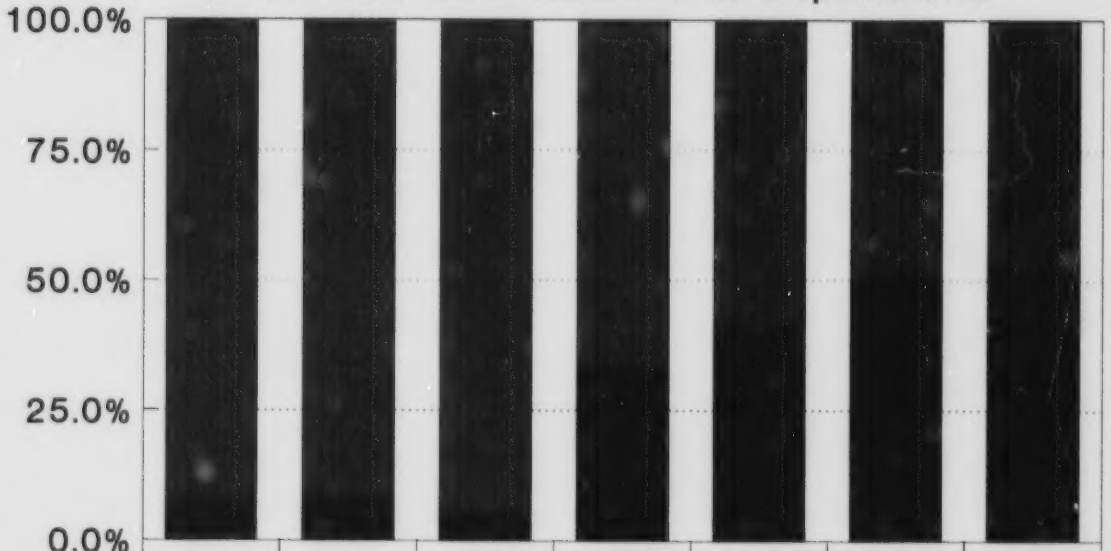
- foreign takeover activity has been predominantly in the manufacturing sector (34 per cent) and the wholesale and retail trades sector (27 per cent); foreign investment in transportation and storage, communication and other utilities, finance and insurance industries and real estate businesses has also been important (20 per cent);

- as noted earlier, foreign investment in the oil and gas industry has been considerable in recent years;

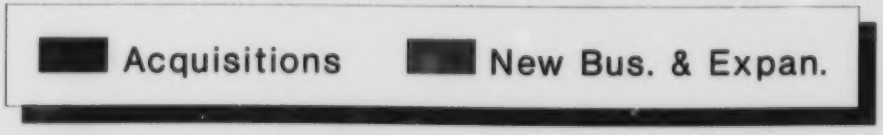
- while foreign investment in the real estate sector has attracted a lot of media attention, especially in the western provinces, its importance tends to be exaggerated; a study of housing prices in Vancouver has found that the main factor driving the rapid increase is demographic forces rather than (as often alleged) off-shore money.

Chart #23

Relative Importance of Foreign Acquisitions Versus New Businesses and Expansions



	1983	84	85	86	87	88	89
New Bus. & Expan.	3.7	3.5	3.7	5.4	6.1	4.4	5.6
Acquisitions	0.3	0.3	0.2	2.7	4.2	4.5	6.2
Gross FDI Inflows ($ Bn.)	4.0	3.7	3.9	8.1	10.3	8.9	11.8



Source: Statistics Canada

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #24: Provincial Distribution of Foreign Acquisitions and New Business Investments

- for information about the provincial distribution of foreign investment it is necessary to draw from Investment Canada records on acquisitions and new businesses;

- for statistical purposes, investments are attributed to the province with the largest share of employees of the business concerned; in the case of acquisitions, the acquired business is frequently active in more than one province, thus the accompanying chart does not fully reflect the provincial distribution of foreign acquisition activity;

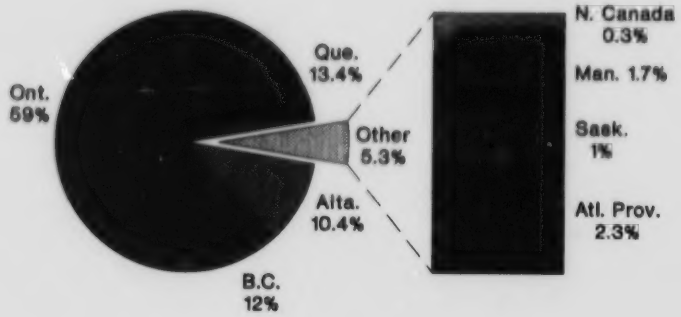
- bearing in mind the above caveat, and the fact that a significant number of foreign investments in new businesses are not registered with Investment Canada, the chart indicates that almost 60 per cent of all foreign investments are in Ontario;

- Quebec accounts for 13 per cent, while British Columbia accounts for 12 per cent and Alberta for 10 per cent;

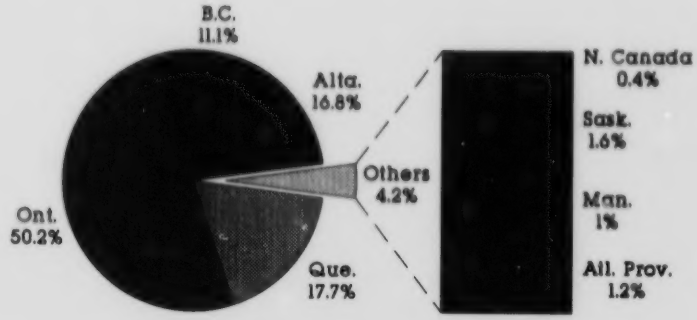
- in value terms the distribution is more evenly spread across the country; Ontario's share is slightly less than 50 per cent and Quebec's is slightly more than 18 per cent; Alberta has a relatively high share in value terms because of capital-intensive investments in the oil and gas sector.

Chart #24

Provincial Distribution of Foreign Acquisitions and New Businesses (June 30, 1985 to June 30, 1990)



Number of Investments: 4,844



Total Value: $87.7 Billion

Source: Investment Canada

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #25: Distribution Of FDI In Canada By Area Of Ownership

- one of the most striking developments concerning foreign investment in Canada in recent years has been the decline in the relative importance of the United States;

- this chart shows the total stock of foreign direct investment in Canada in both 1983 and 1987, and the source countries for this investment;

- whereas the United States accounted for over 75 per cent of the total stock of foreign direct investment in Canada in 1983, only 4 years later this share had dropped to 71 per cent; preliminary data for 1989 indicate that the U.S. share has continued to decline - to about 68 per cent; this decline is all the more striking when compared to its position in the late 1970s, when it accounted for about 80 per cent of total foreign direct investment in Canada;

- in contrast, the shares accounted for by the United Kingdom, Japan and West Germany have all increased, as have the shares for several other countries - including, of course, Hong Kong;

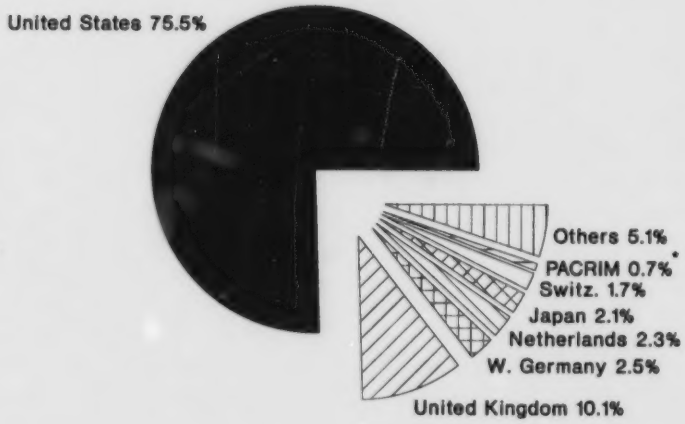
- despite their increasing importance, Japan accounted for slightly more than 3 per cent and Hong Kong for less than 1 per cent of the total stock of foreign direct investment in Canada in 1987;

- the total stock of foreign direct investment in Canada in 1987 was $102 billion; the preliminary estimates for 1988 and 1989 are $109 billion and $119 billion, respectively.

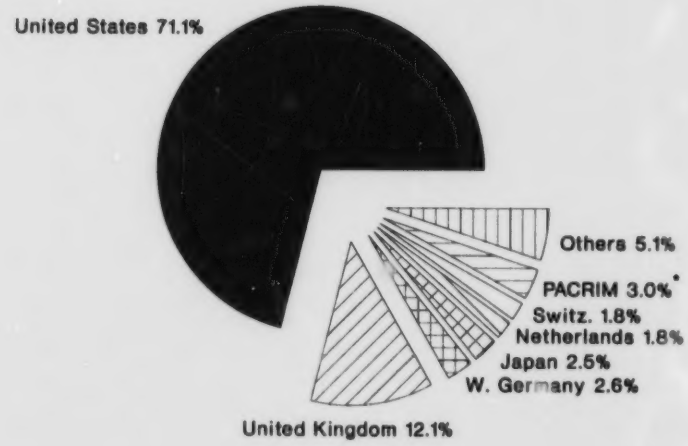
Chart #25

Distribution of FDI in Canada By Area of Ownership

1983 & 1987



1983 Total = $ 77.4 Billion



1987 Total = $ 101.5 Billion

* The Pacific Rim excludes Japan

Source: Statistics Canada

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #26: Growth Of FDI In Canada By Major Source Countries

- this chart illustrates the rates of growth of foreign direct investment in Canada by source country; in terms of the countries shown, Japanese investment has been rising most rapidly;

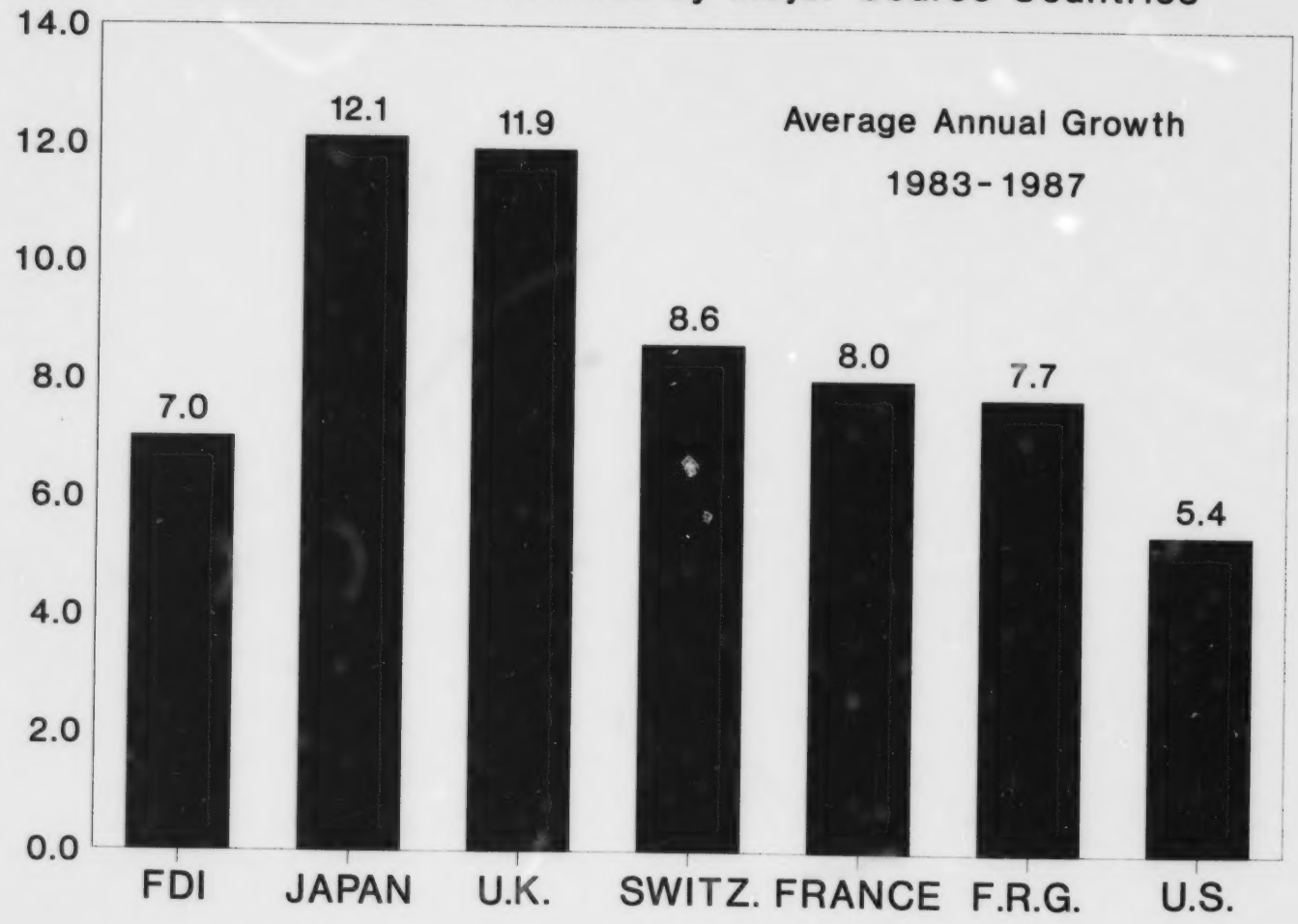
- whereas foreign direct investment in Canada grew at an average annual rate of 7 per cent during the period 1983-87, Japanese direct investment in this country grew at an annual rate of 12 per cent;

- in contrast, American investment in Canada grew by less than 6 per cent annually; European investment in Canada, particularly by the United Kingdom, has been much higher than the U.S. rate;

- investment from Hong Kong is not shown in the chart, as the growth rate is so high that it would overshadow the growth for other countries; during the three-year period 1986-88, the stock of Hong Kong investment in Canada doubled each year; despite this growth, Hong Kong accounts for only about 1 per cent of total foreign direct investment in Canada.

Chart #26

Growth of FDI in Canada by Major Source Countries



Source: Statistics Canada

INVESTMENT CANADA

INVESTISSEMENT CANADA

Chart #27: Book Value Of Portfolio And Direct Investment In Canada By Foreigners

- another development of significance concerning foreign investment in Canada is the very large amount of portfolio investment; the bars in the accompanying chart show the components and overall level of foreign portfolio investment, while the superimposed line indicates the level of foreign direct investment;

- most portfolio investment is in bonds (approximately 80 per cent); in 1987, foreign bond holdings amounted to $145 billion; of this, U.S. investors accounted for 32 per cent, Japanese investors for 24 per cent and U.K investors for 5 per cent; four years earlier (i.e. in 1983) the U.S. accounted for 52 per cent and Japan for only 5 per cent;

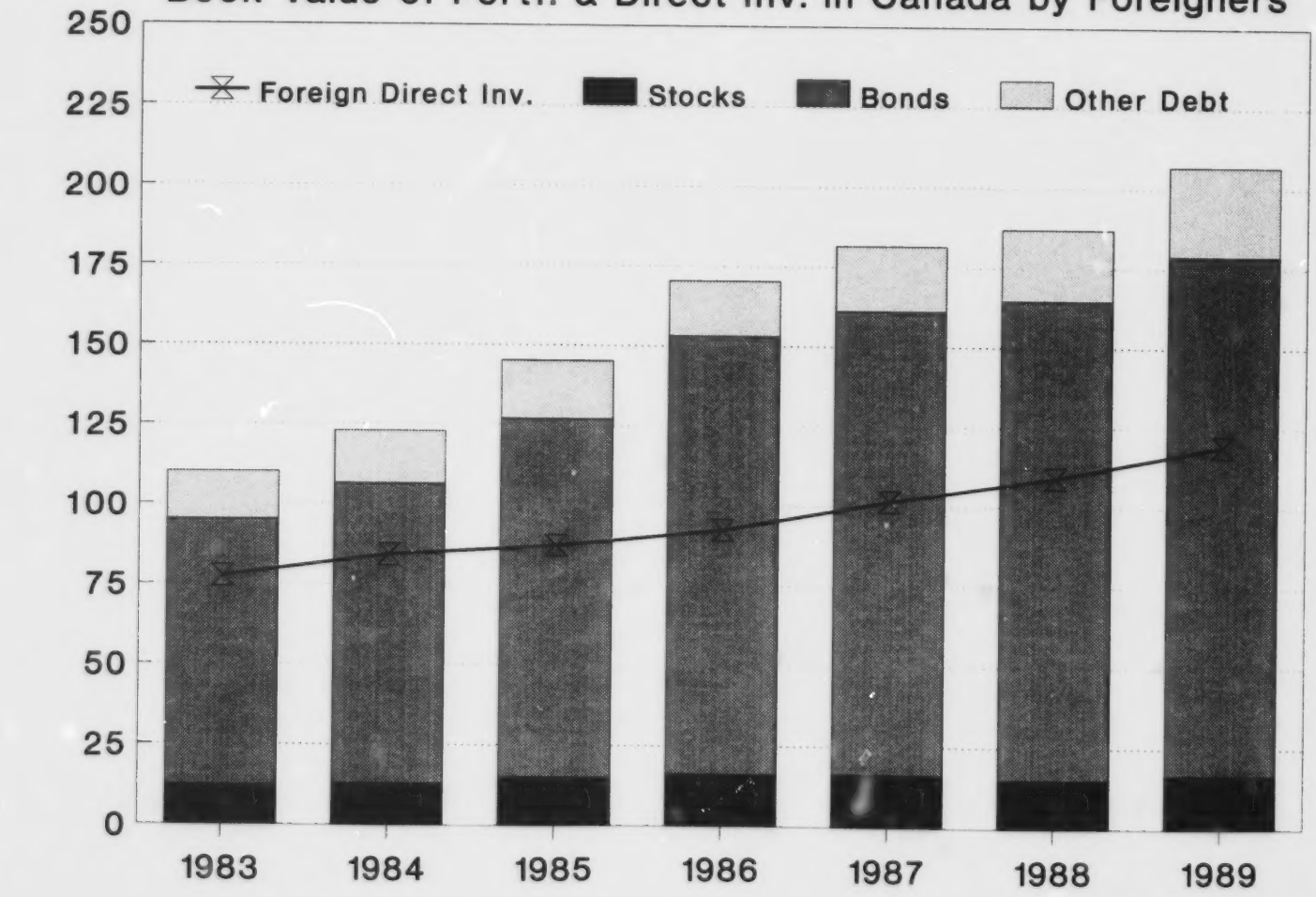
- portfolio investment in stocks is distinguished from direct investment by the degree of control entailed; generally, a foreign investment limited to less than 10 per cent of the outstanding shares of a firm is classified as portfolio investment;

- as is evident from the chart, portfolio investment in Canada is increasing much more rapidly than direct investment; the stock of portfolio investment in Canada in 1989 was $207 billion;

- it should be recognized that Canada has a significant current account deficit, which necessitates an inflow of foreign capital.

Chart #27

Book Value of Portf. & Direct Inv. in Canada by Foreigners



Source: Statistics Canada

INVESTMENT CANADA

INVESTISSEMENT CANADA

Part C: Investment Abroad By Canadians

Important Developments In Investment Abroad By Canadians

- Canadian direct investment abroad (CDIA) is considerable; in 1989, the stock of CDIA amounted to $74 billion;

- in recent years Canadian direct investment abroad has been growing more slowly than foreign direct investment in Canada; throughout most of the 1980s, however, CDIA grew more rapidly that FDI;

- approximately two-thirds of Canadian direct investment abroad is located in the United States; with the exception of the United Kingdom, relatively little CDIA is placed in Europe; also, little CDIA is located in Japan;

- the industry distribution of CDIA is similar to the pattern of FDI in Canada; most CDIA (45 per cent) is in manufacturing; while the financial services sector accounts for over 20 per cent of CDIA, there has been some pullback in this area in recent years;

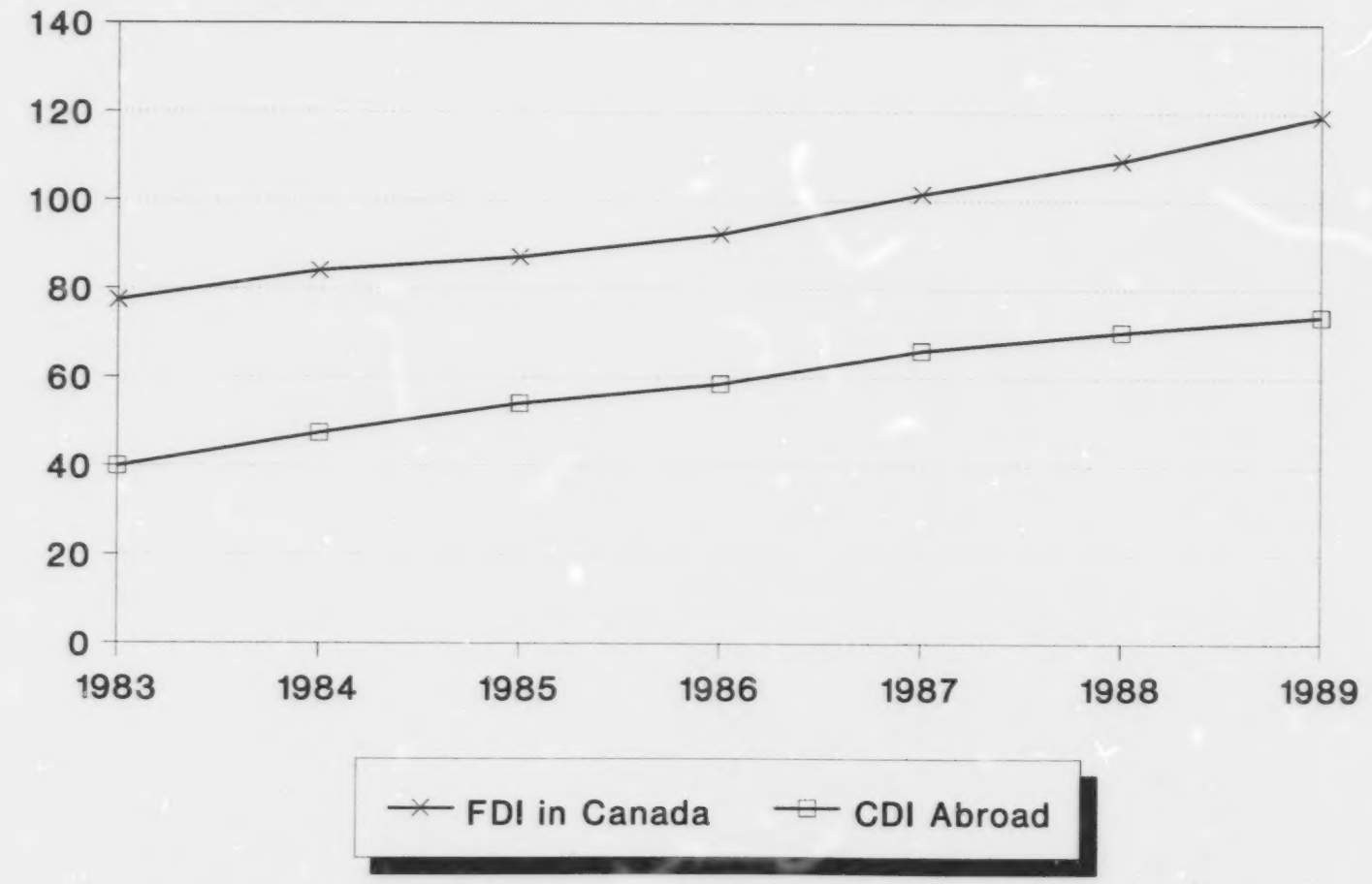
- acquisitions are an important dimension of Canadian direct investment abroad; in 1989 there were a record number (152) of Canadian acquisitions abroad.

Chart #28: Comparison Of Foreign Direct Investment In Canada And Canadian Direct Investment Abroad

- the accompanying chart summarizes both investment by foreigners in Canada and by Canadians abroad;
- the stock of Canadian direct investment abroad in 1989 was $74 billion compared to approximately $16.4 billion in 1978 (the 1978 figure excludes CDIA in financial services); this represents a 351 per cent increase over this period;
- the stock of international direct investment in Canada in 1989 was $119 billion compared to approximately $50 billion in 1978; this represents a 138 per cent increase over this period;
- if past trends had continued, the Canadian stock of foreign assets would before long have exceeded foreign ownership of Canadian assets; the recent surge of foreign direct investment in Canada, however, has caused - at least temporarily - a widening in the gap between respective holdings of domestic and foreign assets.

Chart #28

($ Bn.) Book Value of FDI in Canada and CDI Abroad



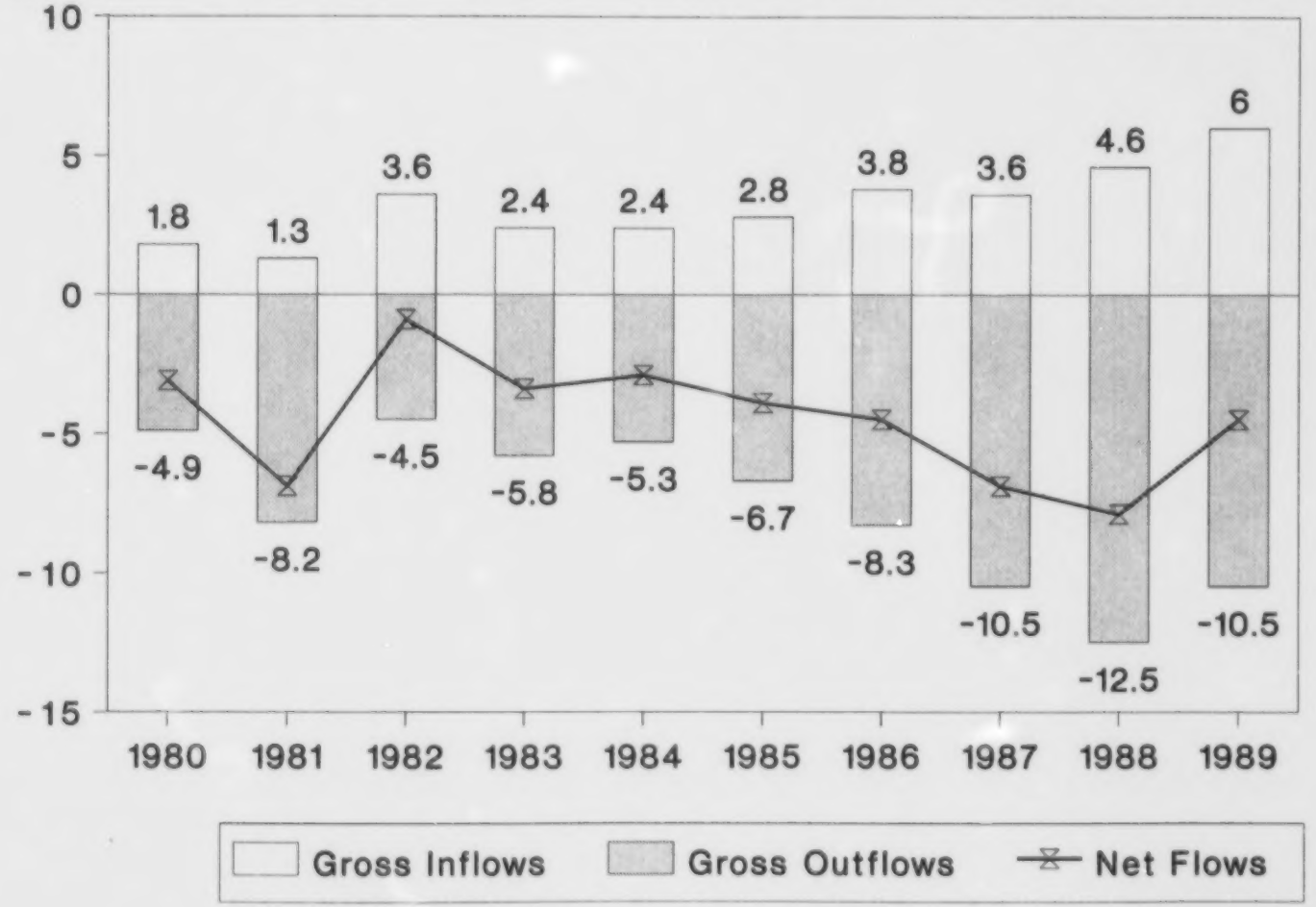
Source: Statistics Canada

Chart #29: Gross And Net Flows Of Canadian Direct Investment Abroad

- increasingly, global business strategy demands that firms have a presence in major markets abroad, as well as trade and other forms of strategic alliances;
- foreign investment is helping Canada to be at the forefront of technology and other developments critical to remaining competitive;
- by the same token, Canadian investment abroad helps Canadian businesses to expand their markets and to network with key technology developments;
- gross outflows of Canadian direct investment abroad were $12.5 billion in 1988 and $10.5 billion in 1989; the chart shows that there has been a steady growth in investment abroad since 1984.

Chart #29

Gross & Net Flows of Canadian Direct Investment Abroad



Source : Statistics Canada

Chart #30: Country Distribution Of Canadian Direct Investment Abroad

- some two-thirds of Canadian direct investment abroad is located in the United States; this high level reflects the close integration of the Canadian and U.S. economies, including the considerable amount of intra-corporate trade;

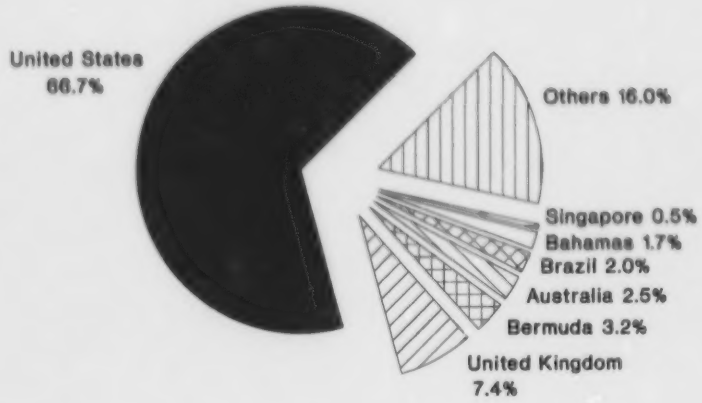
- smaller amounts of CDIA are located in the United Kingdom (10 per cent), and Singapore, Bermuda, Indonesia, Brazil, and Australia (each at about 2 per cent);

- the increasing importance of Japan and the European Community may require Canadians to invest more in future in these components of the Triad; little more than $200 million is invested in Japan by Canadians.

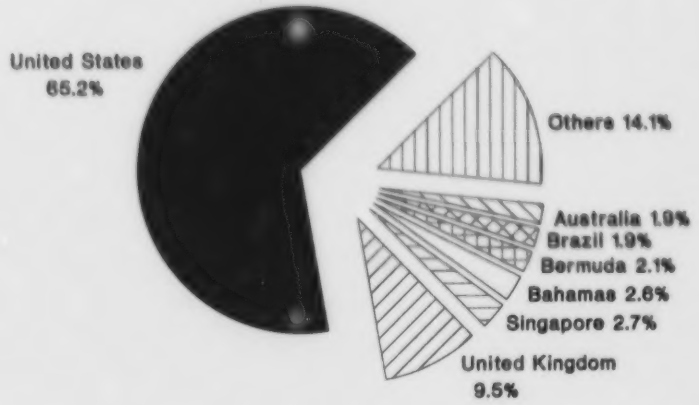
Chart #30

Country Distribution of Canadian Direct Investment Abroad

1983 & 1987



1983 Total = $ 39.9 Billion



1987 Total = $ 66.1 Billion

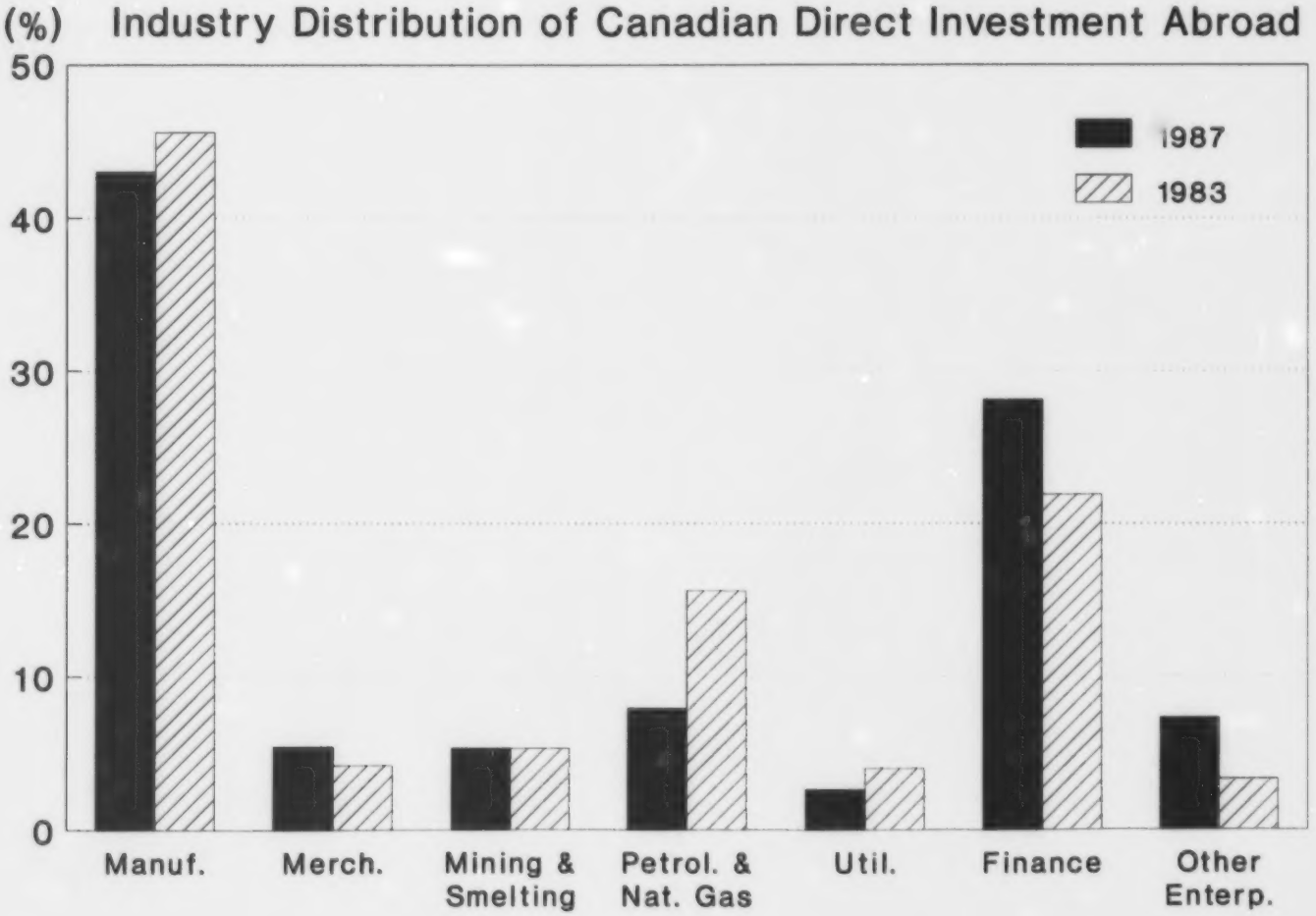
Source: Statistics Canada

INVESTMENT CANADA

Chart #31: Industry Distribution Of Canadian Direct Investment Abroad

- as indicated in the accompanying chart, some 45 per cent of Canadian direct investment abroad is in manufacturing;
- CDIA in financial services is also considerable; it should be noted, however, that there has been some pull-back from this sector in recent years;
- with the exception of the oil and gas sector, CDIA in natural resource sectors is relatively limited.

Chart #31



Source: Statistics Canada

Chart #32: Acquisitions Abroad By Canadian-Controlled Firms

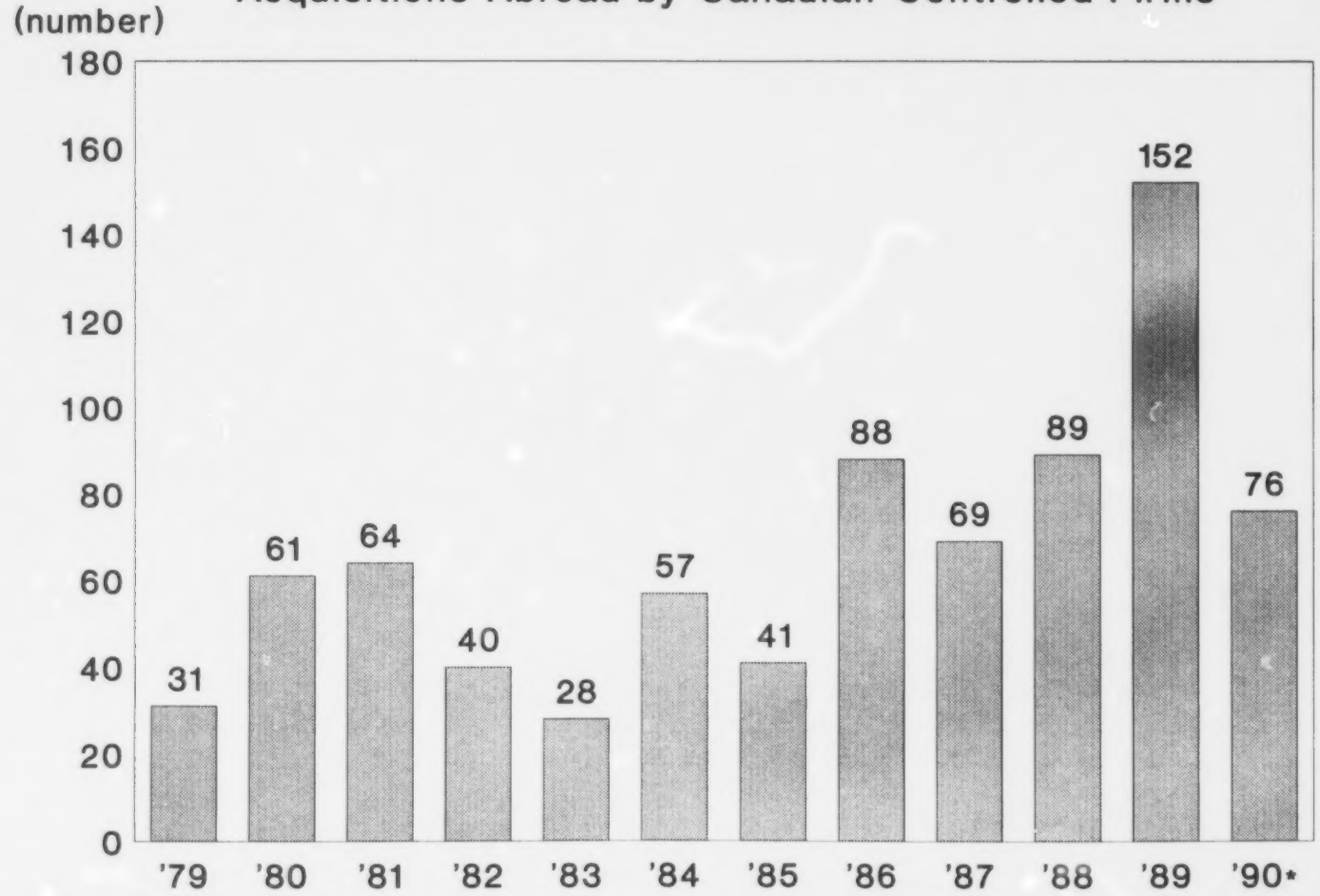
- as in the case of foreign direct investment in Canada, acquisitions abroad by Canadian-controlled firms figure importantly in building an international presence;

- the number of Canadian acquisitions abroad jumped considerably in 1989, to a record of 152;

- merger and acquisition activity worldwide slowed considerably in 1990, reflecting slower economic growth, increasing caution respecting levered buy-outs, and disappointment respecting the rate of return on investments from earlier mergers and acquisitions; it is to be expected that the number of Canadian acquisitions abroad will moderate to levels experienced between 1986-88.

Chart #32

Acquisitions Abroad by Canadian-Controlled Firms



* Year to September.

Source: Automated Data Processing, Ann Arbor, Mich., USA.

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Part D: Canada's Net Direct Investment Position

INVESTMENT CANADA INVESTISSEMENT CANADA

Chart #33: Canada's Net Direct Investment Position

•whether Canada is a net exporter or importer of foreign direct investment (as distinct from portfolio investment) depends on the relative importance of the following: the net inflows of foreign investment; the amount of reinvested earnings from foreign investments already in Canada; the increase in the value of foreign investments as the result of adjustments in the book value when assets change owners; the net outflows of Canadian direct investment; and the change in the stock of Canadian assets abroad due to reinvested earnings and adjustments in the book value;

•the accompanying composite chart summarizes all these factors; the top right-hand chart shows the net effect of cross-border flows while the bottom right-hand chart shows the net effect of reinvested earnings and adjustments to the book value of assets (in both cases by foreigners in Canada and by Canadians abroad);

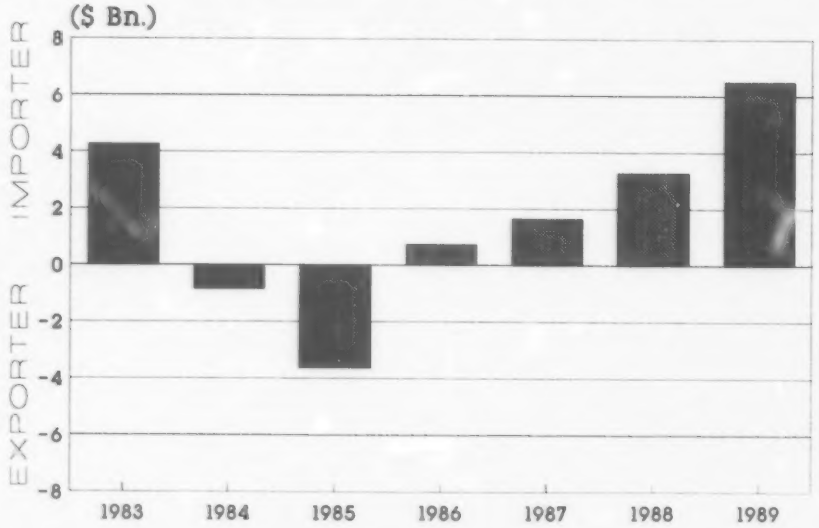
•the main chart shows the net effect of all these factors; for the most part during the first half of the 1980s Canada was a net exporter of foreign direct investment; since 1985, however, Canada has become - as had been the case over the post-war period up to 1978 - a significant net importer of foreign direct investment; in 1989 direct capital imports were $6.5 billion;

- not incorporated in the chart are dividends paid out to foreign holders of Canadian-based corporate assets; these payments amounted to $34.2 billion over the 1980-88 period; dividend payments do not affect the stock of foreign direct investment;

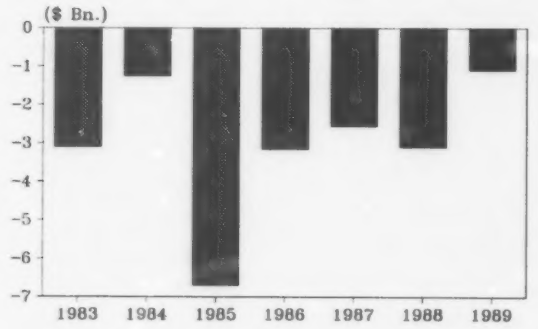
- also not incorporated in the chart are inflows of dividends, which amounted to approximately $16 billion over the same period.

Chart #33

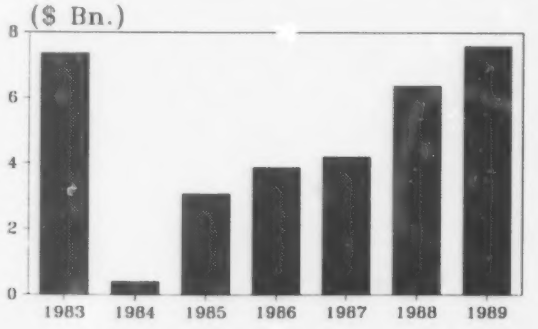
Net Export/Import of Direct Investment



NET FDI LESS NET CDIA FLOWS



RETAINED EARNINGS & OTHER FACTORS



Source: Statistics Canada

Les investissements internationaux : l'évolution canadienne dans le cadre de la mondialisation

Investissement Canada
Janvier 1991

Les investissements internationaux : l'évolution canadienne dans le cadre de la mondialisation

Document de travail n° 1990-VI (mis à jour)

Série de documents de travail d'Investissement Canada : Les documents de travail d'Investissement Canada sont mis en circulation auprès des parties intéressées aux fins d'examen et pour leur information.

La présente publication, intitulée **Les investissements internationaux : l'évolution canadienne dans le cadre de la mondialisation**, est diffusée pour renseigner les Canadiens sur le phénomène de la mondialisation et sur le rôle important que jouent dans cette évolution les investissements internationaux directs. Investissement Canada se propose de procéder périodiquement à la mise à jour du présent document dans le but d'y intégrer de plus récentes données. Le présent exposé est conçu comme une simple présentation des faits, et la responsabilité de l'interprétation des données incombe au Groupe de la recherche sur l'investissement d'Investissement Canada.

Prière d'adresser tout commentaire à : John Knubley
Directeur
Recherche sur l'investissement
Investissement Canada
C.P. 2800, succursale D
Ottawa (Ontario)
K1P 6A5

Tél. : (613) 995-7077

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Introduction

La mondialisation des marchés qui a caractérisé la période de l'après-guerre a sensiblement fait augmenter la concurrence internationale. Le monde des affaires doit se réorganiser de façon à soutenir cette concurrence, et les sociétés d'envergure mondiale s'imposent de plus en plus. Les coentreprises, les fusions, les prises de contrôle et les autres formes d'alliances stratégiques remettent en cause les distinctions que l'on peut faire entre entreprises nationales et entreprises étrangères. En fait, l'investissement étranger est rapidement en voie de devenir l'instrument stratégique qu'utilisent les entreprises pour accéder aux marchés extérieurs. En outre, il constitue de plus en plus un moyen dont on se sert pour rendre plus facile l'accès aux nouvelles technologies et aux ressources humaines spécialisées.

Le présent exposé commence par un aperçu des principaux aspects économiques de la mondialisation, soit l'interdépendance croissante des consommateurs, des producteurs, des fournisseurs et des gouvernements des différents pays. La mondialisation n'entraîne pas la disparition pure et simple des caractères distinctifs nationaux ou culturels; elle signifie cependant que les gouvernements doivent tenir compte des tendances internationales lorsque vient le moment d'élaborer leurs politiques dans des domaines comme celui des investissements étrangers.

La plupart des pays industrialisés ont des politiques relativement ouvertes à l'égard des investissements étrangers, ou sont en voie de les libéraliser. En remplaçant en 1985 la *Loi sur l'examen des investissements étrangers* par la *Loi sur Investissement Canada*, le gouvernement du Canada a reconnu que l'investissement revêt une importance fondamentale sur les plans de la croissance économique et du progrès technique. En plus de réglementer les acquisitions étrangères, Investissement Canada promeut activement le pays comme un endroit propice aux investissements, qu'ils soient faits par des Canadiens ou des non-Canadiens.

Le message semble avoir porté. En effet, les investissements nationaux et internationaux ont considérablement augmenté au pays, ce qui contribue à soutenir la croissance économique et à affermir la compétitivité à long terme du Canada. Les Canadiens reconnaissent par ailleurs la nécessité d'investir eux aussi à l'étranger, ce dont témoignent les investissements internationaux des Canadiens qui, ces 10 dernières années, ont augmenté 2 fois plus vite que les investissements étrangers au Canada.

Malgré le rôle de plus en plus important que jouent les investissements étrangers dans les principaux pays industrialisés, bien des Canadiens craignent toujours les répercussions éventuelles d'une économie plus ouverte. Ces inquiétudes ne semblent pas avoir leur raison d'être étant donné que les avantages de la mondialisation sont de beaucoup supérieurs aux inconvénients. Quoi qu'il en soit, le gouvernement demeure sensible à ces préoccupations, d'où le mandat légalement confié à Investissement Canada d'examiner les acquisitions faites par des investisseurs étrangers. Les prises de contrôle par des étrangers ne sont approuvées que si le ministre responsable est convaincu qu'elles sont à l'avantage net du pays.

Un exposé comportant quatre grandes parties

A. La mondialisation des marchés

- la croissance rapide des échanges commerciaux et des investissements, plus rapide que celle de la production mondiale;
- l'internationalisation des marchés;
- la réforme complète des structures industrielles et la réorganisation des entreprises;
- la multiplication des réseaux internationaux de sociétés et de recherche;
- l'investissement en tant qu'instrument stratégique.

B. Les investissements internationaux au Canada

- une augmentation considérable des investissements directs étrangers attribuable surtout aux bénéfices non distribués plutôt qu'aux flux d'échanges extérieurs;
- une légère augmentation du contrôle étranger depuis 1985 suivant une importante baisse après 1971;
- la diversification croissante des sources d'investissements étrangers; les investissements américains ont connu une diminution, alors que ceux en provenance du Japon et de Hong Kong ont augmenté;
- Une proportion croissante des investissements directs étrangers (IDÉ) concerne des acquisitions; les IDÉ effectués en vue de créer de nouvelles entreprises ou d'agrandir des entreprises existantes ont néanmoins continué d'augmenter;
- environ la moitié des acquisitions étrangères dans une année donnée visent la prise de contrôle d'éléments d'actif qui sont déjà de propriété étrangère au Canada;
- soixante pour cent des investissements étrangers sont faits dans les secteurs du commerce et de la fabrication, et plus de la moitié le sont en Ontario.

C. Les investissements canadiens à l'étranger

- les Canadiens investissent de plus en plus dans le monde; en 1970, on comptait moins de 800 entreprises au Canada ayant effectué des investissements directs à l'étranger, alors que ce nombre avait presque doublé en 1986 (année à laquelle remontent les derniers chiffres disponibles), pour atteindre 1 476;
- plus de 50 % des investissements directs à l'étranger ont été effectués par moins de 25 entreprises;
- la plupart des investissements directs canadiens à l'étranger touchent des filiales à participation majoritaire; plus de 70 % de ces investissements sont faits aux États-Unis, et les investissements entre filiales d'une même société acquièrent de plus en plus d'importance.

D. La position du Canada au chapitre de l'investissement direct net

- depuis 1985, le Canada est indubitablement un importateur net d'investissements directs étrangers.

Partie A
La mondialisation des marchés

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

La mondialisation des marchés

Par « mondialisation », on entend l'intégration des marchés à l'échelle mondiale ou l'interdépendance croissante des consommateurs, des producteurs, des fournisseurs et des gouvernements de différents pays.

Manifestations de la mondialisation :

- la croissance plus rapide du commerce mondial et des investissements directs étrangers que celle de la production mondiale;
- l'ouverture de plus en plus grande des principales économies;
- l'importance croissante des blocs de commerce régionaux et des échanges intrasociétés;
- la distinction de moins en moins nette entre le secteur de la production exportable et celui de la production non commercialisable; l'entrée progressive du secteur des services dans les échanges commerciaux internationaux;
- l'ampleur et la rapidité des flux de capitaux à l'échelle internationale;
- la rationalisation de l'industrie à l'échelle mondiale et la réorganisation en profondeur des entreprises;
- la création de réseaux internationaux et d'autres formes d'alliances stratégiques entre entreprises;
- l'importance croissante des marchés européens et asiatiques;
- la concurrence internationale accrue et l'importance croissante des industries à forte concentration de connaissances.

Figure 1 : Croissance du commerce mondial et des investissements directs à l'étranger

- la mondialisation, ou l'interdépendance croissante des marchés et des économies nationales, est reliée à de nombreux facteurs dont l'expansion du commerce mondial et des investissements internationaux;

- la croissance du commerce mondial et des investissements internationaux a été plus rapide que celle de la production mondiale, et les marchés sont de moins en moins définis en fonction des frontières nationales;

- la lenteur de la croissance du commerce mondial au début des années 1980 reflète l'effondrement des prix des produits de base et la récession mondiale de 1981-1982; en volume, le rythme des échanges mondiaux a été beaucoup plus soutenu que ne le laisse voir la figure 1;

- en 1986, la valeur des exportations mondiales était sept fois plus importante qu'elle ne l'était en 1970, tandis que leur volume a plus que triplé au cours de la même période;

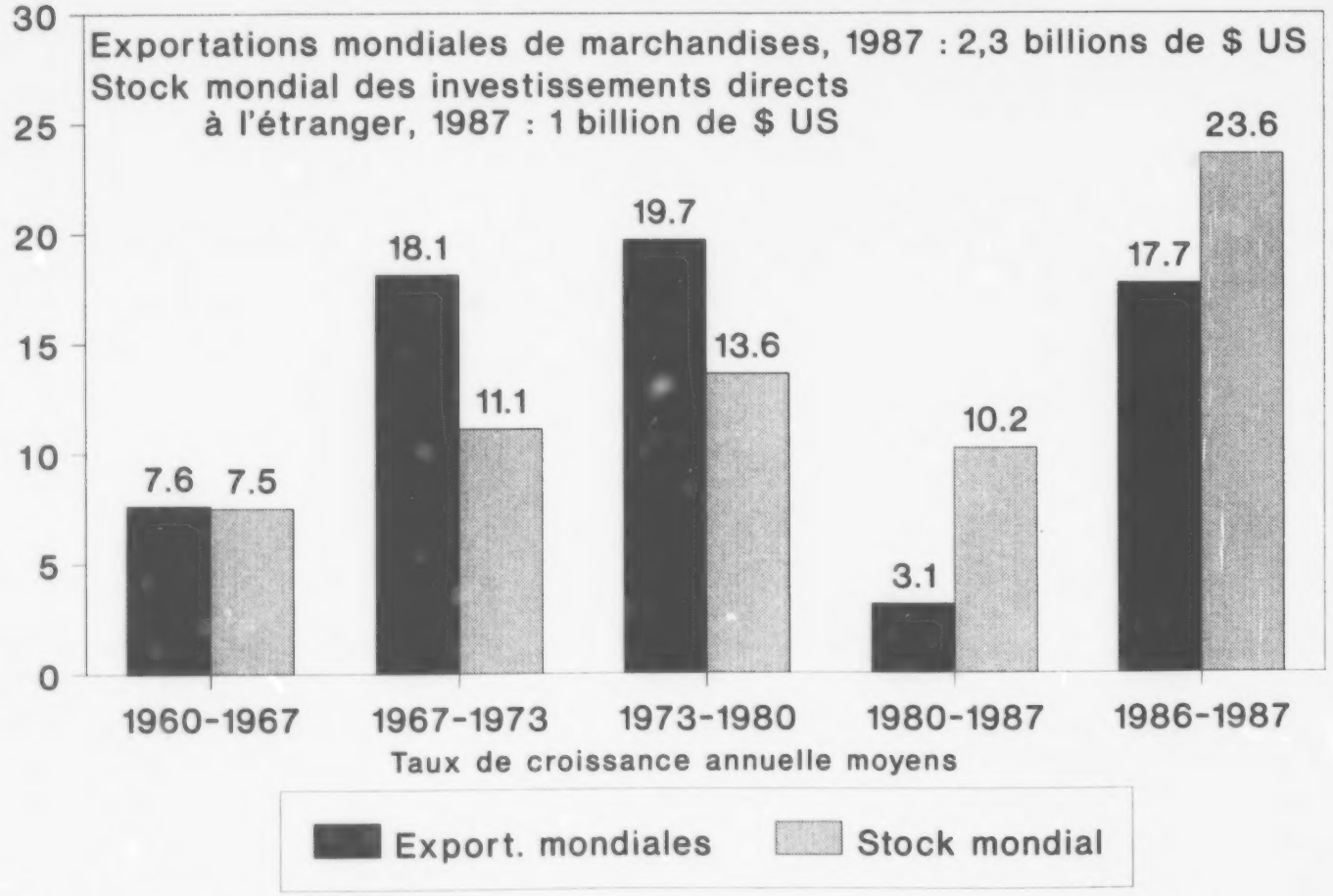
- le commerce mondial a enregistré une forte croissance au cours de la période 1986-1988, puisque les échanges ayant augmenté de plus de 17 % par année; le commerce mondial des marchandises s'est accru de 7,5 % en 1989, et la valeur totale des échanges a franchi pour la première fois le seuil des 3 billions de dollars US;

- au cours des années 1980, les exportations du Canada ont augmenté de 107 %, comparativement à 86 % en moyenne pour l'ensemble des pays; le Canada est passé du dixième au septième rang mondial parmi les principaux pays exportateurs;

- au cours de la dernière décennie, les investissements internationaux directs (qui confèrent au moins un certain degré de contrôle étranger) ont augmenté beaucoup plus rapidement que le commerce mondial; depuis 1986, le flux des investissements directs étrangers (IDÉ) aux États-Unis a plus que doublé; le stock des IDÉ, en pourcentage de la valeur totale nette des sociétés non financières aux États-Unis, s'est accru : de 6,3 % qu'il était en 1986, il est passé à 8,9 % en 1989.

Figure 1

Croissance du commerce mondial et des investissements directs à l'étranger



Sources : *U.S. Dept. of Commerce* et Fonds monétaire int.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 2 : Croissance de la production et du commerce mondiaux

- depuis 1985, la croissance du commerce mondial a été de beaucoup supérieure à celle de la production mondiale;

- la croissance du commerce mondial s'est accompagnée d'une modification de la répartition des échanges commerciaux, en particulier d'une diminution de la prédominance des États-Unis;

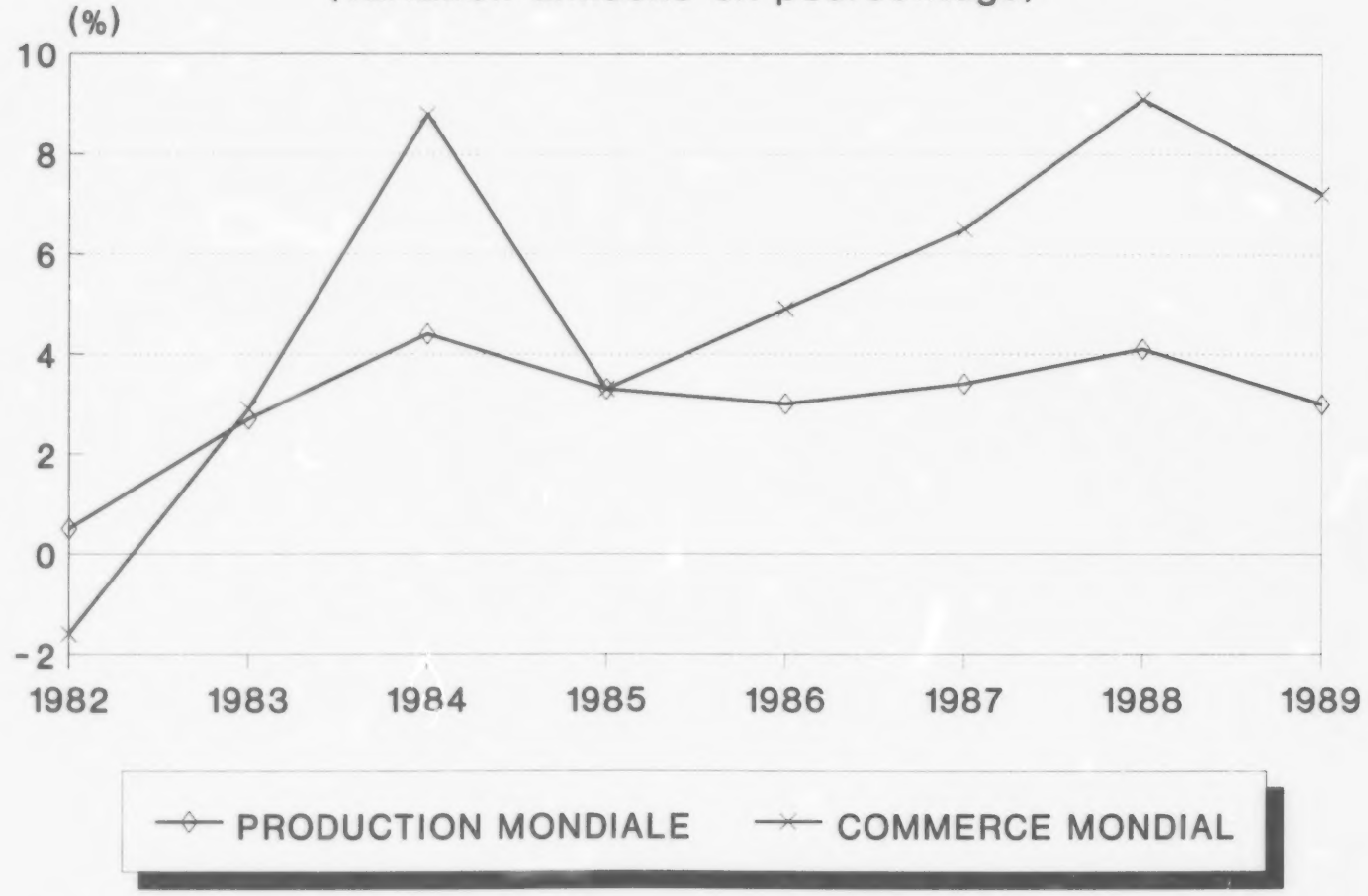
- en 1988, l'Allemagne de l'Ouest s'est classée premier parmi les principaux pays exportateurs, détrônant ainsi les États-Unis qui occupaient traditionnellement ce rang (les exportations ouest-allemandes ont alors représenté 11,4 % des exportations mondiales, comparativement à 11,3 % pour ce qui est de celles des États-Unis);

- les exportations du Japon ont augmenté beaucoup plus rapidement que les exportations mondiales; même les pays en voie de développement ont accru leur part des échanges mondiaux;

- il existe une étroite corrélation entre la croissance des exportations et celle du produit intérieur brut; les pays ouverts sur l'extérieur ont généralement tendance à obtenir de bien meilleurs résultats que les pays protectionnistes.

Figure 2

Croissance de la production et du commerce mondiaux
(variation annuelle en pourcentage)



Source : Perspectives de l'économie mondiale, FMI.

INVESTISSEMENT CANADA
INVESTMENT CANADA

Figure 3 : Exportations de biens et de services en % du PIB

- la croissance du commerce mondial a entraîné une ouverture beaucoup plus grande de la part des principaux pays industrialisés;

- tous les pays du Groupe des sept, à l'exception du Japon, ont enregistré une augmentation considérable de leurs exportations par rapport à leur produit intérieur brut; les données nationales de chaque pays sont plus significatives que celles relatives à l'ensemble des États concernés, ces dernières n'étant pas à l'abri des fluctuations du taux de change du dollar américain;

- le degré d'ouverture du Canada a augmenté de presque 10 points de pourcentage au cours de la période 1960-1988; l'économie de notre pays est l'une des plus ouvertes du monde;

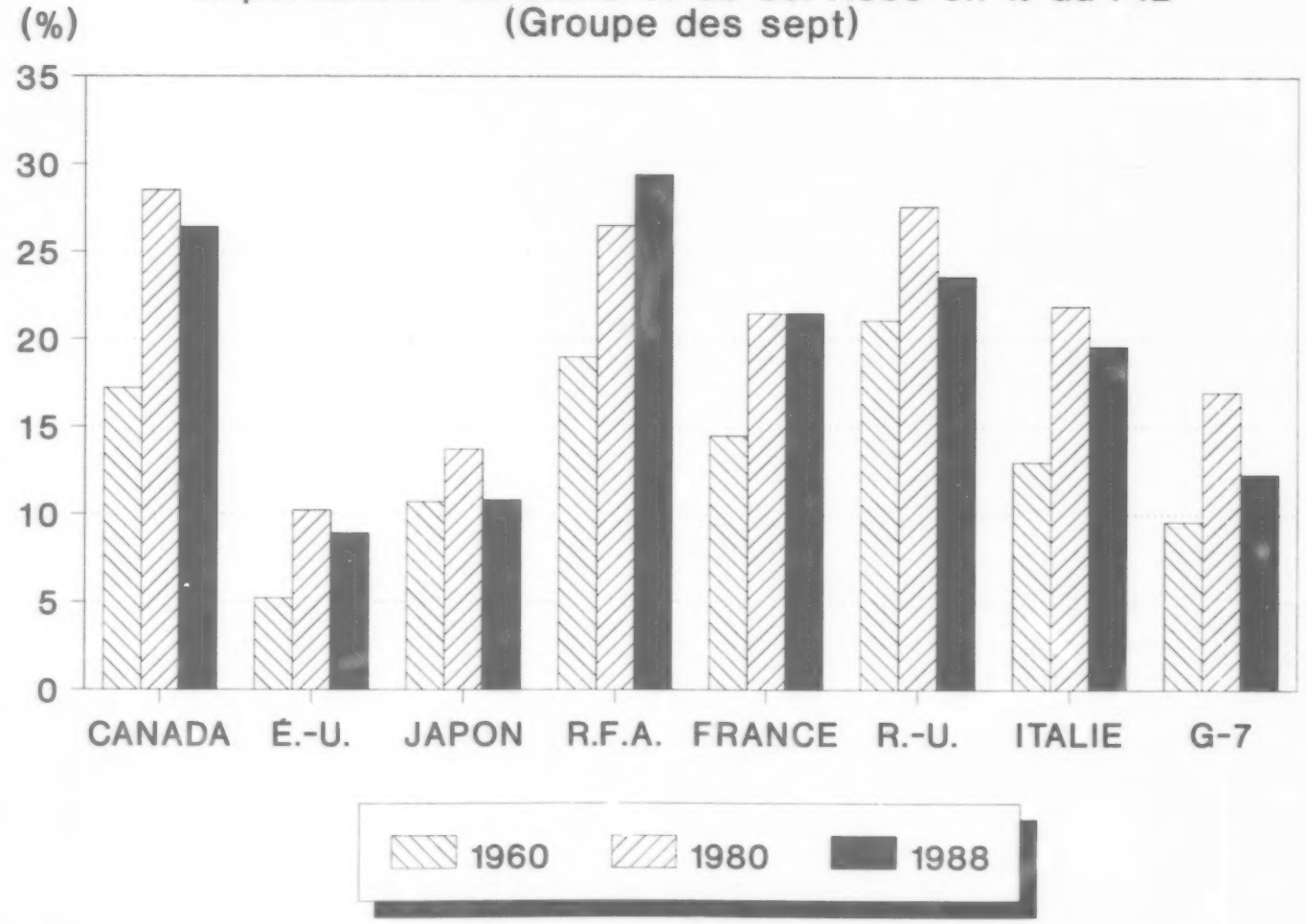
- exception faite de l'Allemagne de l'Ouest, le degré d'ouverture des pays membres du Groupe des sept a quelque peu diminué à la suite de la récession mondiale de 1981-1982;

- l'entrée en vigueur de l'Accord de libre-échange entre le Canada et les États-Unis, les préparatifs entourant l'Europe de 1992, la libéralisation des marchés d'Europe de l'Est et l'aboutissement attendu de l'*Uruguay Round* du GATT sont autant de facteurs qui devraient permettre à la tendance à long terme à une interdépendance mondiale de se maintenir;

- étant donné que le commerce mondial a connu ces dernières années une croissance beaucoup plus rapide que celle de la production mondiale, il en résulte une plus grande interdépendance.

Figure 3

Exportations de biens et de services en % du PIB
(Groupe des sept)



Source : Perspectives économiques de l'OCDE.

INVESTISSEMENT CANADA
INVESTMENT CANADA

Figure 4 : Flux des échanges mondiaux

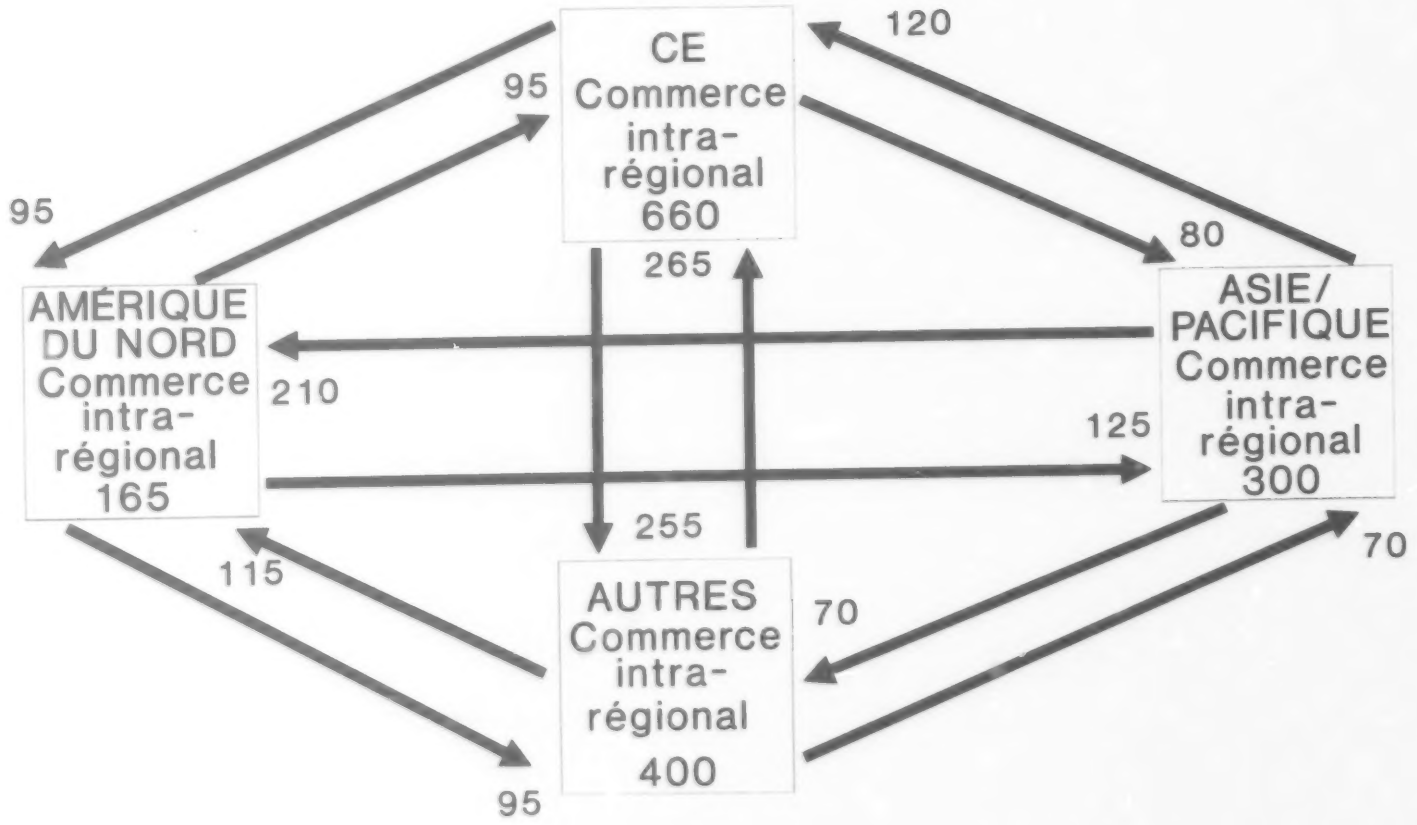
- le fait que des pays ou des groupes de pays contestent aujourd'hui la domination des États-Unis sur le plan des échanges commerciaux constitue un autre aspect de la mondialisation;

- de toute évidence, les pays asiatiques et européens participent de façon beaucoup plus marquée au commerce mondial qu'ils ne l'ont fait dans la période qui a immédiatement suivi la guerre;

- les liens commerciaux occidentaux s'étendent maintenant jusqu'à la région de l'Asie et des pays du Pacifique, et le commerce mondial s'annonce encore plus diversifié par suite des événements survenus dernièrement en Europe de l'Est;

- les États-Unis représentent un immense marché intérieur, certains États américains étant beaucoup plus importants que quelques-uns des pays membres de la Communauté européenne; c'est ce qui explique pourquoi le commerce intrarégional est nettement moins important en Amérique du Nord qu'au sein de la Communauté européenne.

Figure 4
Flux des échanges mondiaux, 1989
(en milliards de $ US)



Nota : Les chiffres ont été arrondis aux 5 milliards de $ US près.

Sources : GATT et OCDE.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

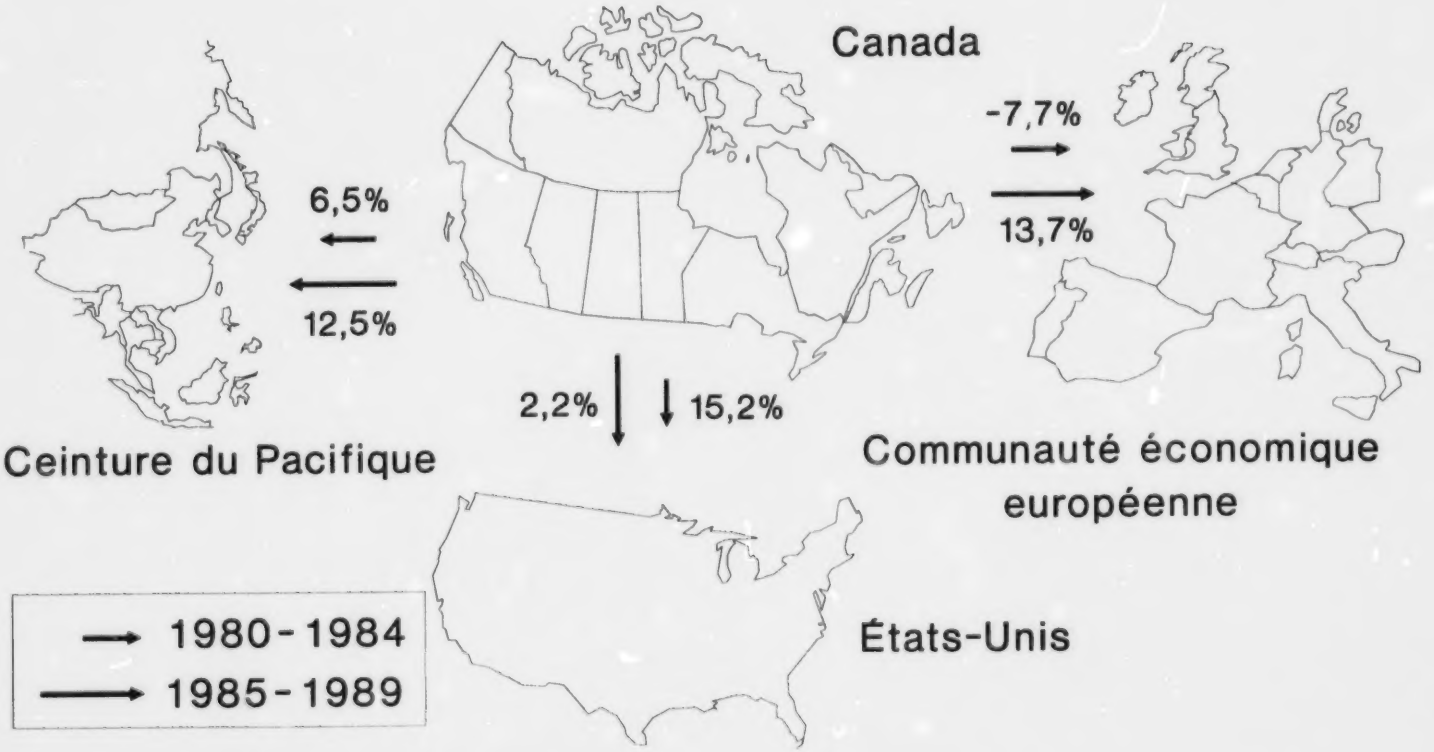
Figure 5 : L'importance croissante qu'ont pour le Canada des marchés autres que celui des États-Unis

- il est intéressant de noter que la dépendance du Canada à l'égard du marché d'exportation américain diminue depuis 1985; au cours de la même période, le taux de croissance des exportations canadiennes à destination des États membres de la Communauté européenne et des pays de la ceinture du Pacifique s'est maintenu au-dessus des 10 %, alors que les exportations canadiennes vers les États-Unis se sont accrues de moins de 1 % annuellement de 1985 à 1987, et de seulement 3,6 % par année entre 1987 et 1989;

- en 1985, 77,9 % des exportations canadiennes étaient destinées aux États-Unis, comparativement à seulement 73,3 % en 1989; les pays de la Communauté européenne représentent maintenant la destination de 8,5 % des exportations du Canada (une hausse par rapport au niveau de 5,9 % enregistré en 1985), tandis que 11,9 % des exportations canadiennes se font vers les pays de la ceinture du Pacifique (comparativement à 8,6 %); il s'agit là d'un revirement de situation contrastant avec la dépendance croissante des exportateurs canadiens à l'égard du marché américain dans la première moitié des années 1980;

- bien que la croissance des exportations canadiennes vers les États-Unis soit plutôt lente comparativement à celle enregistrée sur les autres marchés étrangers, les États-Unis continuent d'offrir à nos exportateurs les meilleures perspectives d'augmentation en dollars absolus, étant donné que le marché américain représente encore la destination d'une très grande partie des exportations du Canada (73 %).

Figure 5
L'importance croissante qu'ont pour le Canada des marchés autres que celui des États-Unis
(croissance annuelle moyenne des exportations)



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA
INVESTMENT CANADA

Figure 6 : Le commerce entre les blocs régionaux

- l'importance croissante des blocs de commerce régionaux — particulièrement en Amérique du Nord et en Europe de l'Ouest — risque de ralentir le processus de la mondialisation tout en se révélant par ailleurs stimulante à bien des égards;

- comme le montre la figure 6, le commerce intrarégional dans son ensemble est nettement plus important que le commerce entre les différents blocs; il y a lieu de signaler particulièrement l'ampleur du commerce intrarégional entre les pays d'Europe de l'Ouest;

- en Amérique du Nord comme en Europe de l'Ouest, le commerce intrarégional s'est accru pendant la période 1970-1986; cette tendance devrait se maintenir et pourrait même s'accentuer lorsque l'Europe de 1992 sera chose faite et si un accord nord-américain de libre-échange (comprenant le Mexique) se matérialise;

- dans la région de l'Asie et des pays du Pacifique, le commerce intrarégional a connu une croissance moins rapide que l'ensemble du commerce des pays concernés; malgré tout, sur le plan du commerce à l'échelle mondiale, le commerce intrarégional de ce bloc prend de l'ampleur;

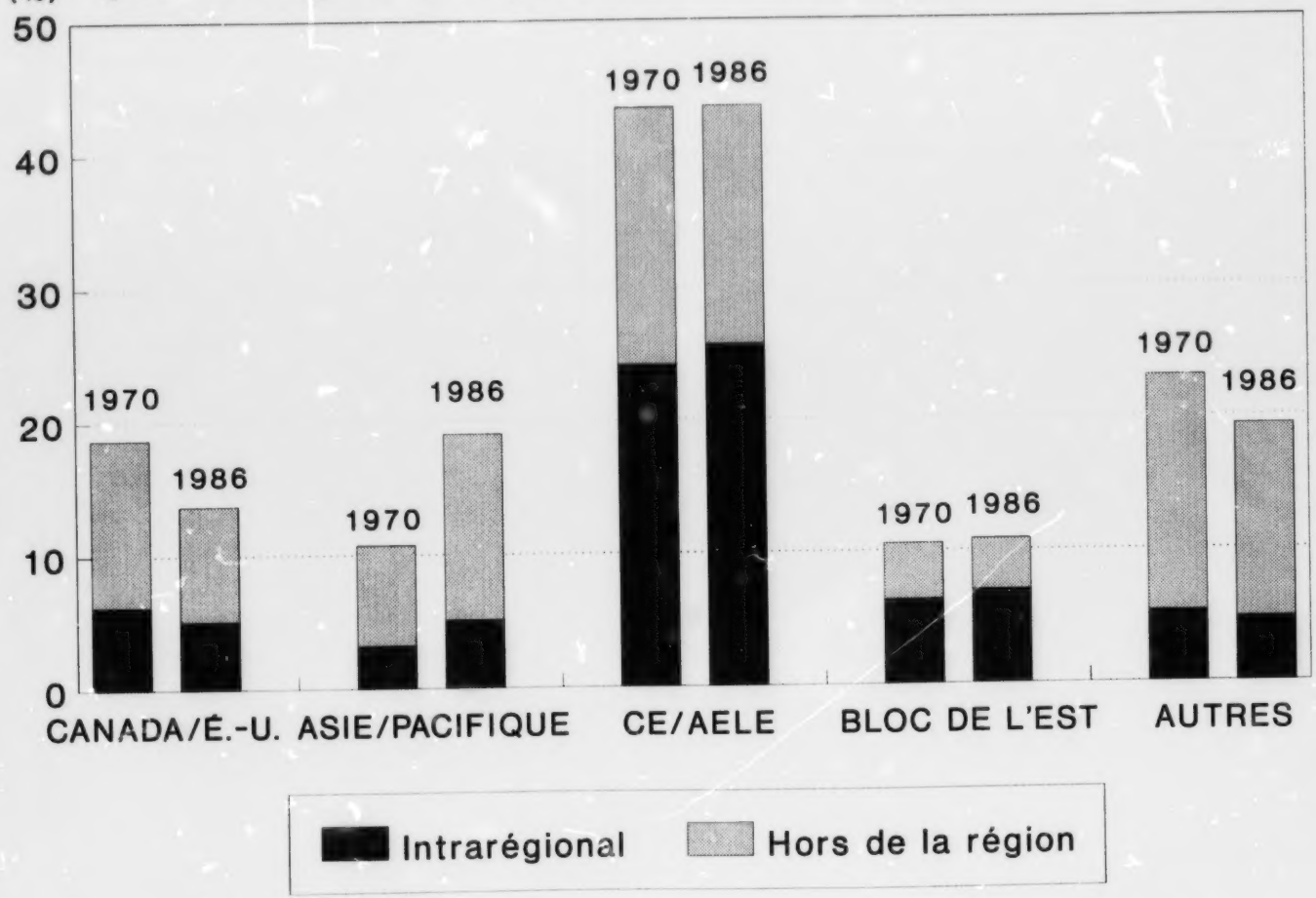
- par suite des importants investissements faits par le Japon dans les pays de l'ANASE (l'Indonésie, la Malaisie, le Brunei, la Thaïlande, Singapour et les Philippines) et de l'augmentation considérable de l'aide au développement de ces pays, une zone de commerce se constitue en Asie de l'Est, où les échanges intrasociétés se multiplient rapidement;

- les participants aux réunions ministérielles sur la coopération économique dans la région de l'Asie et des pays du Pacifique, qui représentent l'Australie, la Nouvelle-Zélande, le Japon, les pays de l'ANASE, la Corée du Sud, les États-Unis et le Canada, tentent de structurer leurs rapports en matière de commerce et d'investissement.

Figure 6

Le commerce entre les blocs régionaux

(pourcentage des exportations mondiales de marchandises)



Source : Institut C. D.-Howe.

INVESTISSEMENT CANADA
INVESTMENT CANADA

Figure 7 : L'importance croissante des échanges intrasociétés

- la mondialisation a par ailleurs donné lieu à une vaste restructuration industrielle marquée entre autres par une préférence croissante pour l'intégration verticale; comme nous le verrons plus loin, les fusions et les acquisitions à l'échelle internationale ont été fort nombreuses au cours des 10 dernières années;

- en conséquence, les échanges intrasociétés représentent aujourd'hui une part très importante de l'ensemble du commerce mondial; ce genre d'échanges constituerait environ le tiers du commerce mondial de biens manufacturés;

- l'exemple des échanges entre les sociétés mères américaines et leurs filiales étrangères à participation majoritaire que montre la figure 7 illustre bien l'importance des échanges intrasociétés; dans le premier graphique à colonnes, les exportations des filiales sont indiquées en pourcentage des exportations totales à destination du pays ou de la région en question; ainsi, dans le cas des exportations américaines à destination du Canada, près de la moitié des exportations totales représentent des échanges intrasociétés;

- ce sont les trois « grands » de l'industrie automobile américaine qui effectuent la très grande majorité des exportations américaines intrasociétés; l'accord commercial de 1965 concernant les produits de l'industrie automobile a facilité la multiplication des exportations destinées à des filiales dans ce secteur;

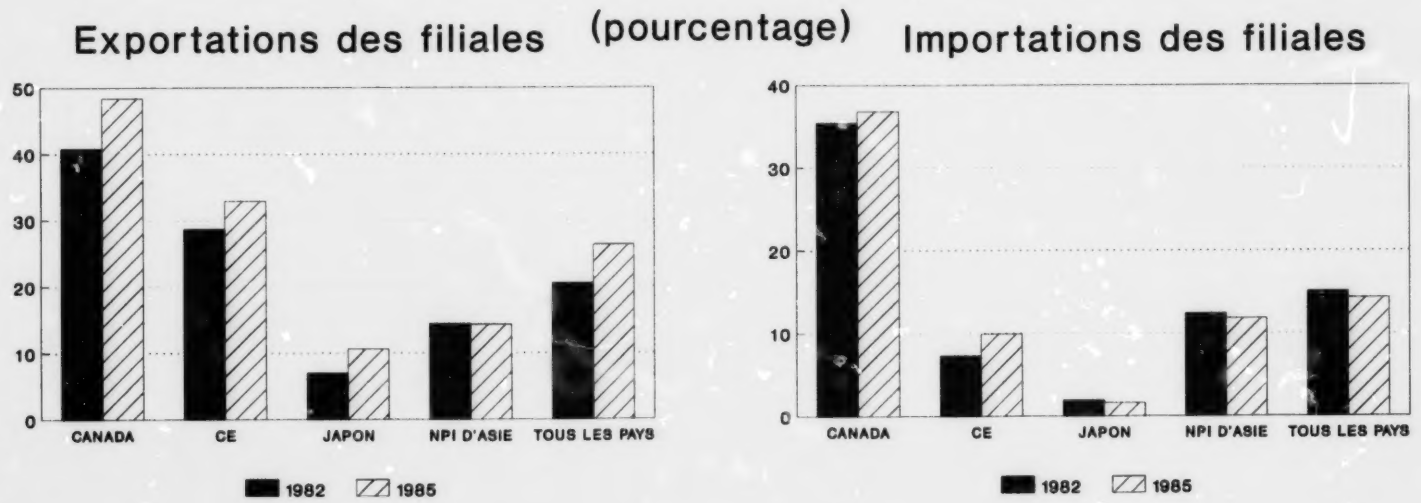
- le deuxième graphique à colonnes montre la place qu'occupent les échanges intrasociétés entre les filiales américaines à participation majoritaire dans les importations des États-Unis; il fait clairement ressortir que ce genre d'échanges représente plus du tiers des importations américaines en provenance du Canada, la plupart étant reliées au domaine de la fabrication du matériel de transport;

- en ce qui concerne le commerce entre les États-Unis et des pays autres que le Canada, mentionnons que les échanges intrasociétés représentent plus de 30 % des exportations américaines vers les pays de la Communauté européenne, et 15 % de celles à destination des PNI d'Asie; ce n'est qu'au Japon que ce genre d'échanges est jusqu'à un certain point restreint étant donné que le niveau des investissements directs américains dans ce pays est relativement peu important; toutefois, les échanges intrasociétés constituant des exportations américaines vers le Japon prennent rapidement de l'expansion, en particulier dans les secteurs des produits chimiques, de la fabrication de machines non électriques et du commerce de gros;

- bien qu'il soit difficile d'obtenir des chiffres concernant les échanges intrasociétés entre les filiales étrangères à participation minoritaire, on peut quand même dire que cette forme de commerce est passablement répandue.

Figure 7

Commerce de marchandises américaines entre les sociétés mères des É.-U. et leurs filiales étrangères à participation majoritaire en % du commerce total de marchandises américaines



Source : *U.S. Department of Commerce.*

INVESTISSEMENT CANADA
INVESTMENT CANADA

Figure 8 : Part que représentent les services dans le commerce et l'investissement

- tout récemment encore, il était courant d'établir une distinction entre le secteur de la production exportable et celui de la production non commercialisable, ce dernier regroupant la majorité des services; cette distinction a de moins en moins sa raison d'être étant donné que de plus en plus de services font l'objet d'échanges à l'échelle internationale;

- les échanges de services représentent plus de 20 % de l'ensemble du commerce entre les pays du Groupe des sept;

- la place de plus en plus grande qu'occupent les services dans le commerce mondial revêt une grande importance compte tenu du rôle déterminant que joue le secteur des services sur les plans de la production et de l'emploi dans les pays industrialisés;

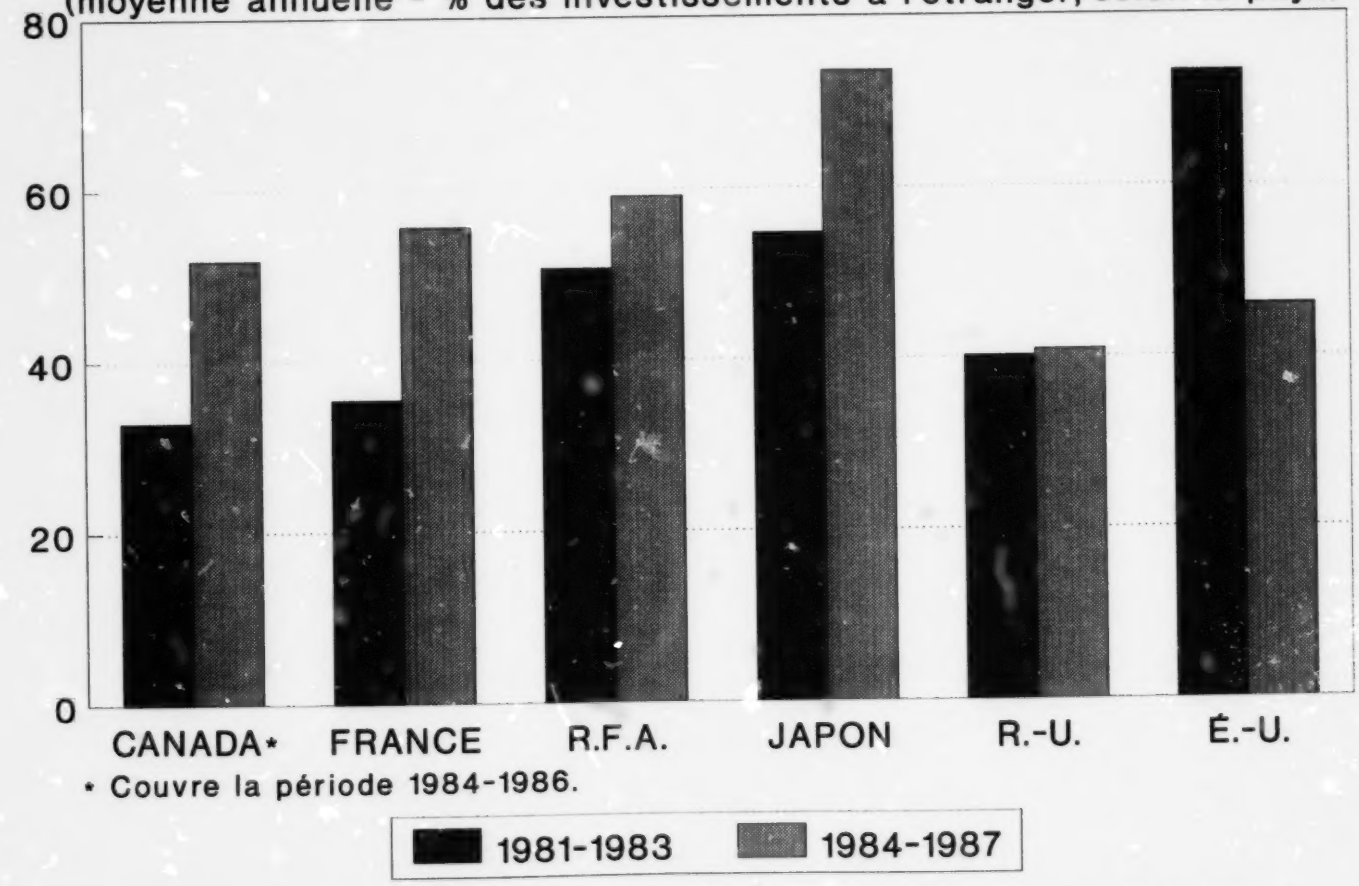
- les échanges dans le secteur des services ont représenté 23 % des exportations américaines en 1987, comparativement à 20 % en 1975; par contraste, la part que représentent les services dans les exportations du Canada demeure peu importante (10 %);

- comme le montre la figure 8, le secteur des services obtient la part du lion en ce qui concerne les investissements directs à l'étranger;

- on constate également qu'au Canada, en France, en Allemagne de l'Ouest et au Japon la part que représentent les services dans les investissements directs à l'étranger augmente; pour ce qui est des États-Unis, on a enregistré une hausse de la part que représente le secteur de la fabrication dans le flux total des investissements directs à l'étranger, en particulier dans les pays de la Communauté européenne.

Figure 8
Part que représentent les services dans les investissements directs à l'étranger

(moyenne annuelle - % des investissements à l'étranger, selon le pays)



* Couvre la période 1984-1986.

Source : Centre des Nations Unies sur les sociétés transnationales, à partir de données nationales.

Figure 9 : Mouvements de capitaux internationaux

- la libéralisation des marchés financiers internationaux était considérablement en retard sur la libéralisation progressive des échanges de biens et de services, mais on assiste, depuis 1974, à une véritable explosion de mouvements de capitaux internationaux;

- alors que la valeur des échanges commerciaux entre les pays de la Triade atteint environ 600 milliards de dollars par année, celle des opérations de change s'élève à quelque 600 milliards de dollars par jour;

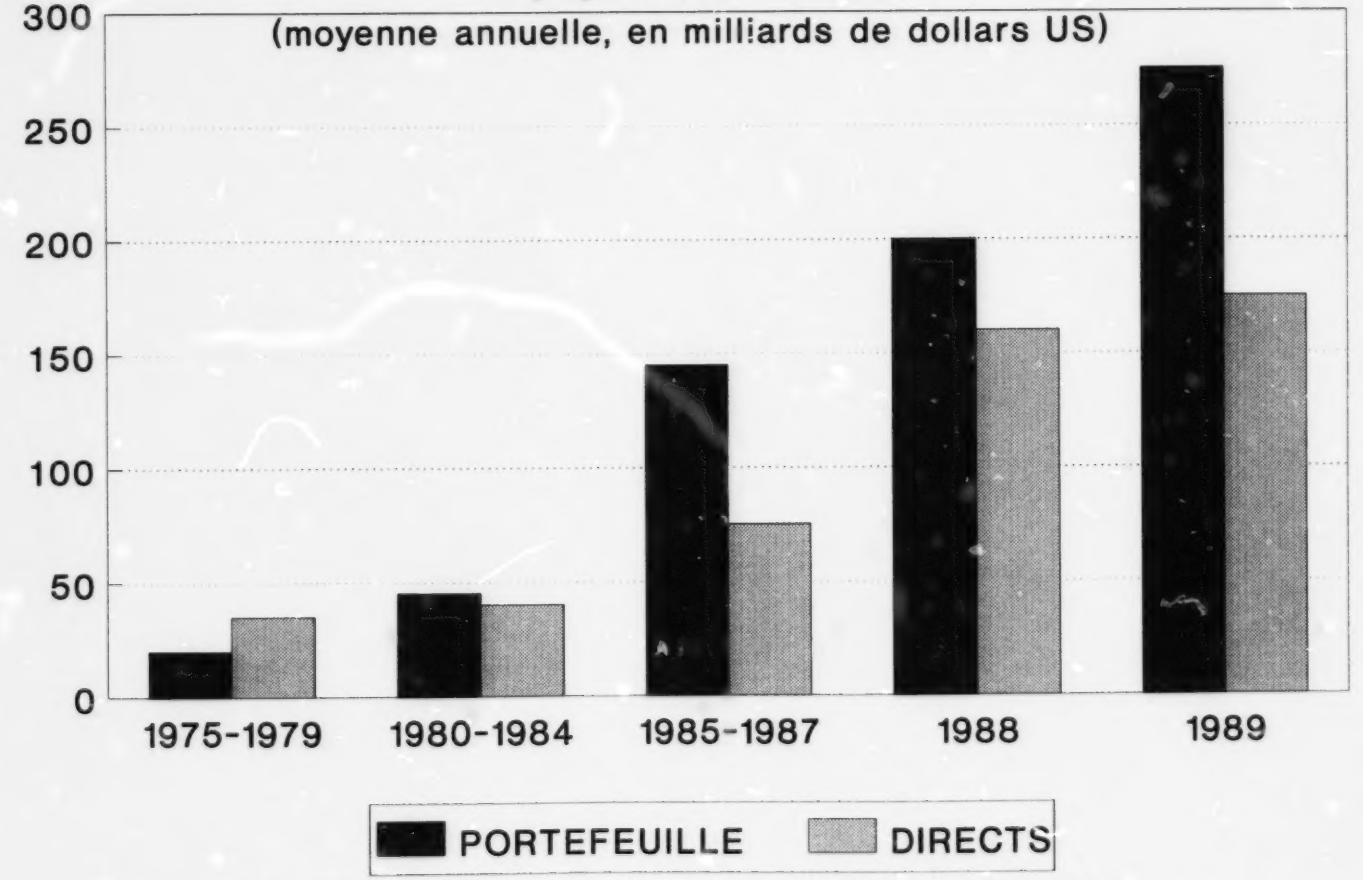
- la déréglementation observée aux États-Unis (dans le but d'autoriser le recyclage des énormes excédents de l'Organisation des pays exportateurs de pétrole [OPEP] par l'intermédiaire des banques), le flottement du cours du dollar, l'évolution technologique, l'intérêt que présente la diversification pour les investisseurs et les emprunteurs, l'accession du Japon à la maturité financière et la marche de l'Europe vers l'union économique et monétaire sont autant de facteurs qui ont contribué à la deuxième « vague » de la mondialisation;

- en même temps qu'elle contribue à l'efficience économique mondiale, l'intégration des marchés financiers risque parallèlement d'accentuer l'instabilité dans le monde si elle ne fait pas l'objet d'une étroite surveillance et qu'elle n'est pas administrée comme il se doit;

- à cet égard, il convient de signaler l'extraordinaire croissance des placements de portefeuille; il s'agit essentiellement d'investissements sous forme d'obligations, les investisseurs recherchant surtout un rendement élevé mais sûr; par opposition aux investissements directs, les placements de portefeuille ne procurent aucun contrôle significatif ni de part importante du capital social, et ce, même quand il s'agit de fonds propres; en général, on parle de placement de portefeuille quand la participation au capital est limitée à au plus 10 % des actions avec droit de vote;

- la figure 9 montre clairement que les placements de portefeuille à l'échelle mondiale ont connu une croissance beaucoup plus rapide que les investissements directs.

Figure 9
Types d'investissements internationaux privés
Sorties brutes de capitaux en provenance
de pays industrialisés*



* Comprend le Groupe des dix, ainsi que l'Australie, l'Espagne et la Suisse.

Source : BRI.

Figure 10 : Stock mondial des investissements directs à l'étranger – Répartition selon les principaux pays d'origine

- les investissements directs procurent une participation au capital social et un certain contrôle, et c'est ce genre d'investissement qui vient de plus en plus souvent compléter les échanges commerciaux; en plus de faciliter l'accès aux marchés, les transferts de technologie et les économies en matière de recherche et de développement, les investissements directs permettent, entre autres avantages, d'utiliser les ressources financières et humaines de la manière la plus productive et d'élargir l'assiette de l'impôt;

- la figure 10 montre le pourcentage du stock mondial des investissements directs à l'étranger (qui totalisait 1 billion de dollars US en 1987) que détiennent les principaux pays; par exemple, en 1987, les investissements américains représentaient 31,5 % de ce stock, alors qu'ils en constituaient quelque 50 % en 1967;

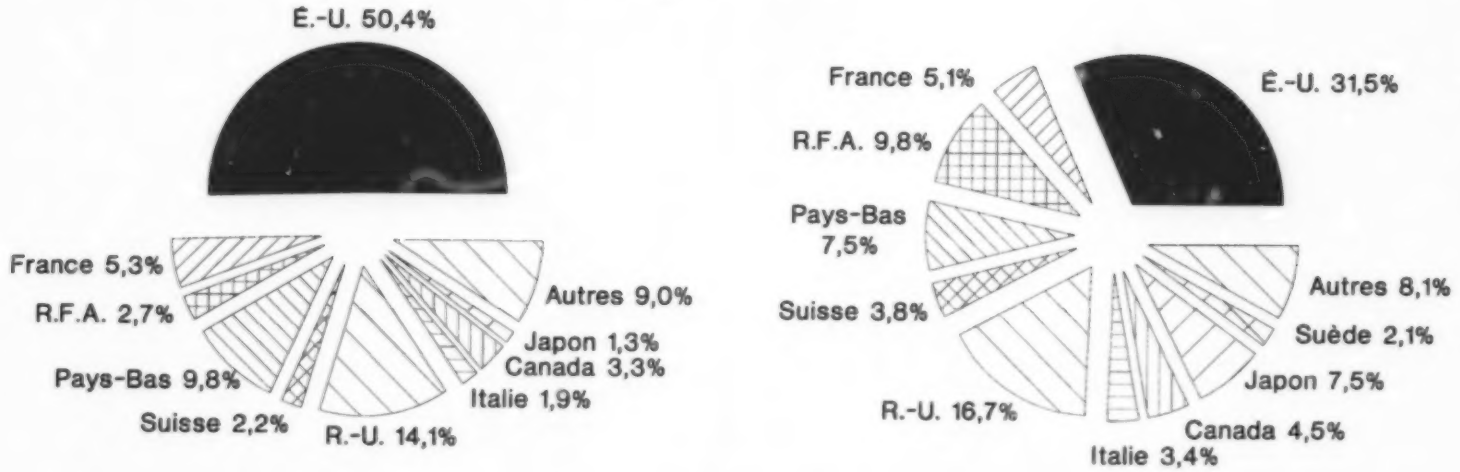
- le Japon et l'Allemagne de l'Ouest comptent maintenant parmi les grands intervenants économiques; en 1987, près de 10 % du stock mondial des investissements directs à l'étranger provenait d'Allemagne de l'Ouest, et 7,5 %, du Japon;

- la participation du Canada a également augmenté : de 3,3 % qu'elle était en 1967, elle est passée à 4,5 % en 1987;

- un équilibre beaucoup plus grand se dessine entre les parts des pays industrialisés occidentaux; la domination des États-Unis est chose du passé, et l'Europe de l'Ouest et l'Asie de l'Est sont devenues des partenaires plus égaux au sein de la Triade.

Figure 10

Stock mondial des investissements directs à l'étranger (ventilation selon les principaux pays d'origine)



Total de 1967 : 112,3 milliards de $ US Total de 1987 : 1 billion de $ US

Source : *U.S. Department of Commerce.*

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 11 : Flux mondiaux des investissements directs à l'étranger

- les flux mondiaux des investissements directs sont beaucoup plus imprévisibles que ne l'est le stock mondial; la répartition du stock mondial des investissements directs selon le pays évolue lentement, ce qui est normal compte tenu du temps qui a dû s'écouler pour qu'il soit constitué; par contre, les flux subissent l'influence des taux d'épargne, des déficits (ou des excédents) financiers et des soldes de compte courant; ces facteurs peuvent changer très rapidement et, advenant que la nouvelle conjoncture se maintienne, faire varier sensiblement la taille et la répartition du stock mondial des investissements directs à l'étranger;

- la figure 11 montre que la répartition des flux des investissements directs selon le pays d'origine a subi des modifications beaucoup plus importante que celle du stock mondial;

- au cours de la période 1981-1988, la part des flux mondiaux des investissements directs à l'étranger attribuable aux États-Unis ne s'est élevée qu'à 22 %, alors qu'elle se situait à 44 % entre 1971 et 1980;

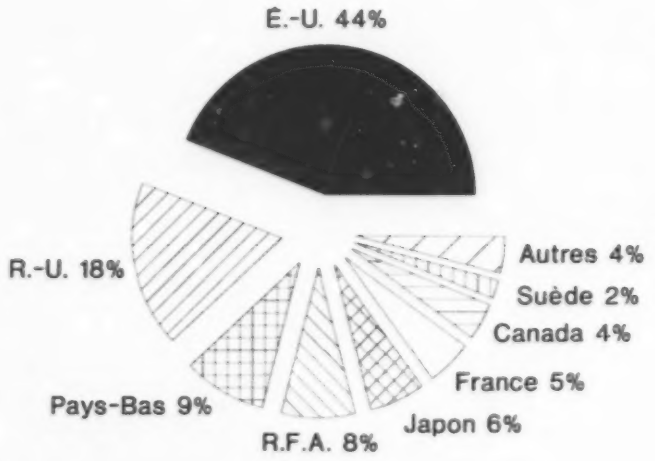
- dans les années 1980, le Royaume-Uni et les États-Unis ont été des partenaires presque égaux; cela semble être le reflet d'une restructuration industrielle qui, en raison de la taille relative des marchés, s'intériorise plus facilement dans l'économie des États-Unis que dans celle des autres pays du Groupe des sept;

- le Japon est le pays dont la position a le plus changé : alors que sa part des flux mondiaux des investissements directs à l'étranger atteignait 6 % entre 1971 et 1980, elle en représentait 17 % au cours de la période 1981-1988; des données plus récentes ne manqueront pas de révéler que le Japon a continué d'améliorer sa position à cet égard;

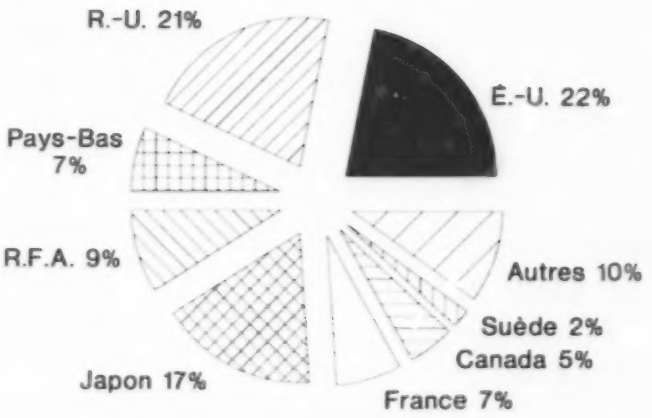
- pour ce qui est du Canada, sa contribution a enregistré une croissance de 25 %, ce qui lui permet de talonner la France.

Figure 11

Part des flux des investissements directs à l'étranger
(principaux pays de l'OCDE)



1971-1980



1981-1988

(flux des investissements directs cumulatifs)

Source : Département des affaires économiques
et statistiques, OCDE.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 12 : Stock mondial des investissements directs provenant de l'étranger

- dans les deux figures précédentes, les investissements sont montrés du point de vue du pays d'origine; on y présente la contribution des pays indiqués en matière d'investissement étranger;

- la figure 12, par contre, présente les chiffres relatifs à l'investissement du point de vue du pays qui le reçoit; elle montre donc la part du stock mondial des investissements directs absorbée par différents pays;

- de toute évidence, d'importants changements ont été apportés au secteur de l'investissement depuis 20 ans;

- en 1967, les États-Unis absorbaient moins de 10 % des investissements directs mondiaux, 20 ans plus tard, cette proportion était passée à 25 %; l'Allemagne de l'Ouest a elle aussi vu sa part plus que doubler, passant de 3,4 % à 8 %; de même, celle de la France a augmenté (de 2,8 % à 3,9 %), alors que celle du Japon est demeurée à peu près stationnaire (à moins de 1 %);

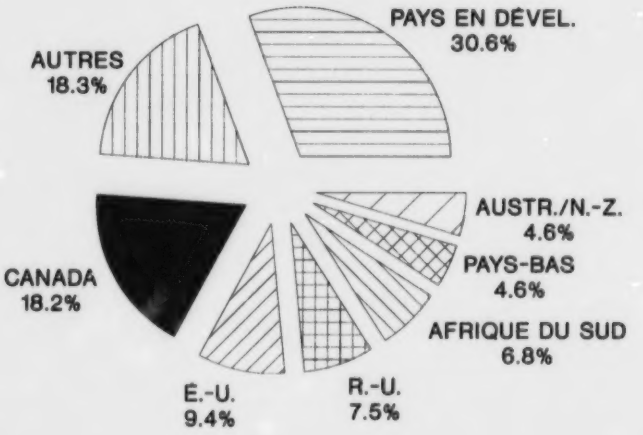
- la part des investissements totaux absorbés par les pays en voie de développement a connu une baisse considérable : de 30,6 % qu'elle était en 1967, elle est tombée à 22,1 % en 1987;

- toutefois, si l'on fait exception de l'Afrique du Sud, le Canada est le pays dont la part a enregistré la plus importante baisse, tombant à 8,5 % après avoir atteint 18,2 %; cette chute, qui pourrait en inquiéter plusieurs, s'explique simplement par le fait qu'en 1967 le Canada a absorbé une part exceptionnellement importante des investissements directs mondiaux; que le maintien de cette part ait été souhaitable ou non, le stock des investissements directs mondiaux à l'étranger est devenu si imposant qu'il était normal de s'attendre à voir la part du Canada diminuer abruptement; sans cette baisse, le stock des investissements étrangers au Canada aurait deux fois sa taille actuelle, et le niveau de propriété et de contrôle étrangers aurait également doublé; en outre, la diminution peut avoir été exagérée en raison du fait que les « vieux » investissements directs étrangers (IDÉ) ne tiennent pas compte des valeurs comptables actuelles (une grande partie des IDÉ au Canada ont été effectués il y a de ça plusieurs années);

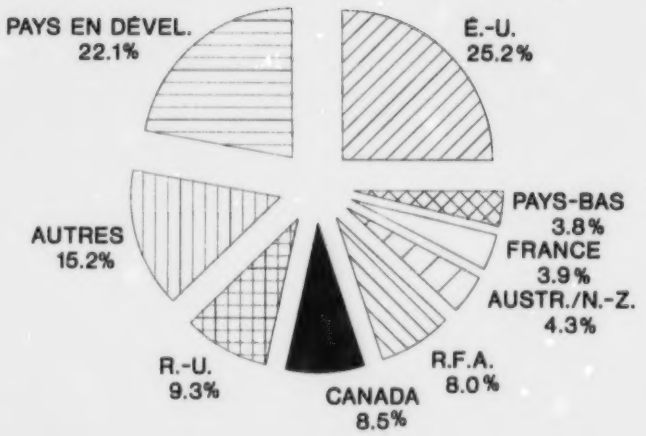
- l'examen en parallèle des figures 11 et 12 révèle qu'un équilibre s'est établi entre les investissements effectués à l'étranger et ceux qui proviennent de l'étranger dans plusieurs cas importants (parmi eux, notons les États-Unis, le Canada et l'Allemagne de l'Ouest), le Japon constituant la seule exception notable.

Figure 12
Stock mondial des investissements directs
provenant de l'étranger

(répartition selon les principaux pays
et régions destinataires)



Total de 1967 : 105,5 milliards de $ US



Total de 1987 : 1,1 billion de $ US

Source : *U.S. Department of Commerce.*

Figure 13 : Nombre de fusions et d'acquisitions dans certains pays

- l'augmentation des investissements étrangers et les modifications que subissent les flux sont liées, entre autres facteurs, à la rationalisation croissante des industries à l'échelle mondiale;

- la figure 13 donne un aperçu d'ensemble du nombre de fusions et d'acquisitions ayant eu lieu au cours des dernières années dans six pays membres du Groupe des sept;

- en raison des difficultés de comparaison des données de différents pays, il n'est pas possible d'établir de tendances à long terme; la figure 13 fait néanmoins ressortir le nombre important de fusions et d'acquisitions qui ont eu lieu au Canada, aux États-Unis et au Royaume-Uni aussi bien en 1987 qu'en 1988;

- le rapport entre les fusions et les acquisitions effectuées au Canada et celles qui ont eu lieu aux États-Unis pendant la période 1987-1988 a été de 1 pour 3 environ, plutôt que d'environ 1 pour 10 comme dans le cas de nombreux indicateurs économiques; cependant, en l'absence de données concernant l'importance et la valeur en dollars de ces fusions et acquisitions, il est difficile de tirer quelque conclusion que ce soit au sujet du niveau d'activité relevé au Canada comparativement à celui qu'enregistrent d'autres pays;

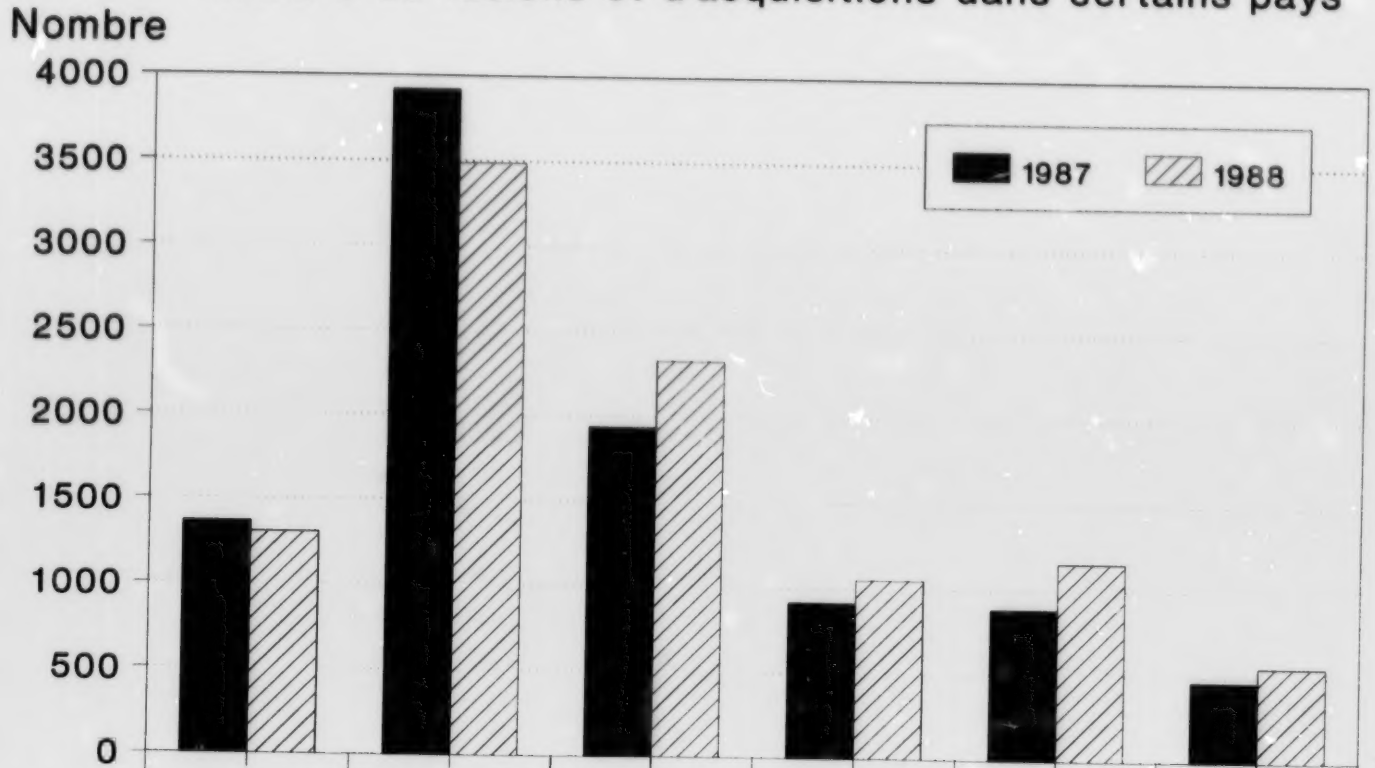
- d'après les chiffres de 1989, le nombre de fusions et d'acquisitions a considérablement diminué aux États-Unis, en partie à cause de l'effondrement des obligations de pacotille et des craintes de plus en plus grandes qu'inspire le coefficient d'endettement;

- à partir des chiffres rendus publics pour les 9 premiers mois de 1990, on peut conclure que la baisse du nombre de fusions et d'acquisitions se poursuit; le nombre de transactions annoncées dans le monde au cours des neuf premiers mois de 1990 s'est élevé à 5 908, comparativement à 6 677 pendant la même période de 1989; la valeur des fusions et des acquisitions a subi une baisse de 42 %, passant de 550 milliards de dollars à 317 milliards de dollars; c'est aux États-Unis que la baisse a été la plus marquée, le nombre de fusions et d'acquisitions ayant chuté de 55 %;

- par contre, le nombre de fusions et d'acquisitions, au départ très peu important, s'est accru au sein de la Communauté européenne et dans les pays signataires de l'Accord européen de libre-échange (AELE); les transactions transfrontières de sociétés européennes ont plus que doublé au cours des 9 premiers mois de 1990, pour atteindre une valeur de 37 milliards de dollars, comparativement à 18 milliards de dollars l'année précédente; l'unification de l'Europe qui doit se matérialiser en 1992 explique cette multiplication des fusions et des acquisitions étrangères intrarégionales;

- étant donné que l'intégration des secteurs manufacturier et financier japonais est déjà bien avancée, le nombre de fusions et d'acquisitions pourrait y demeurer assez faible; en outre, les prises de contrôle étrangères sont rares, la participation extérieure à l'économie japonaise se heurtant à certains obstacles d'ordre institutionnel.

Figure 13
Nombre de fusions et d'acquisitions dans certains pays



	Canada	É.-U.	R.-U.	France	R.F.A.	Japon
1987	1363	3920	1937	915	887	469
1988	1301	3487	2332	1053	1159	555

Source : Mergers & Acquisitions, juillet-août 1989.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 14 : Nombre de fusions et d'acquisitions au Canada

- ces dernières années, le nombre de fusions et d'acquisitions a pratiquement doublé par rapport à 1985;

- en 1989, la valeur des fusions et des acquisitions a totalisé 30 milliards de dollars, ce qui représente une nette progression par rapport à 1988; sur ce total, les acquisitions étrangères se sont élevées à 14 milliards de dollars, mais il est important de signaler qu'une grande partie d'entre elles (environ 50 %) se rapportaient à des prises de contrôle d'entreprises établies au Canada mais déjà de propriété étrangère;

- le pourcentage d'importantes transactions a été relativement élevé en 1989; mentionnons en particulier les fusions et acquisitions suivantes :

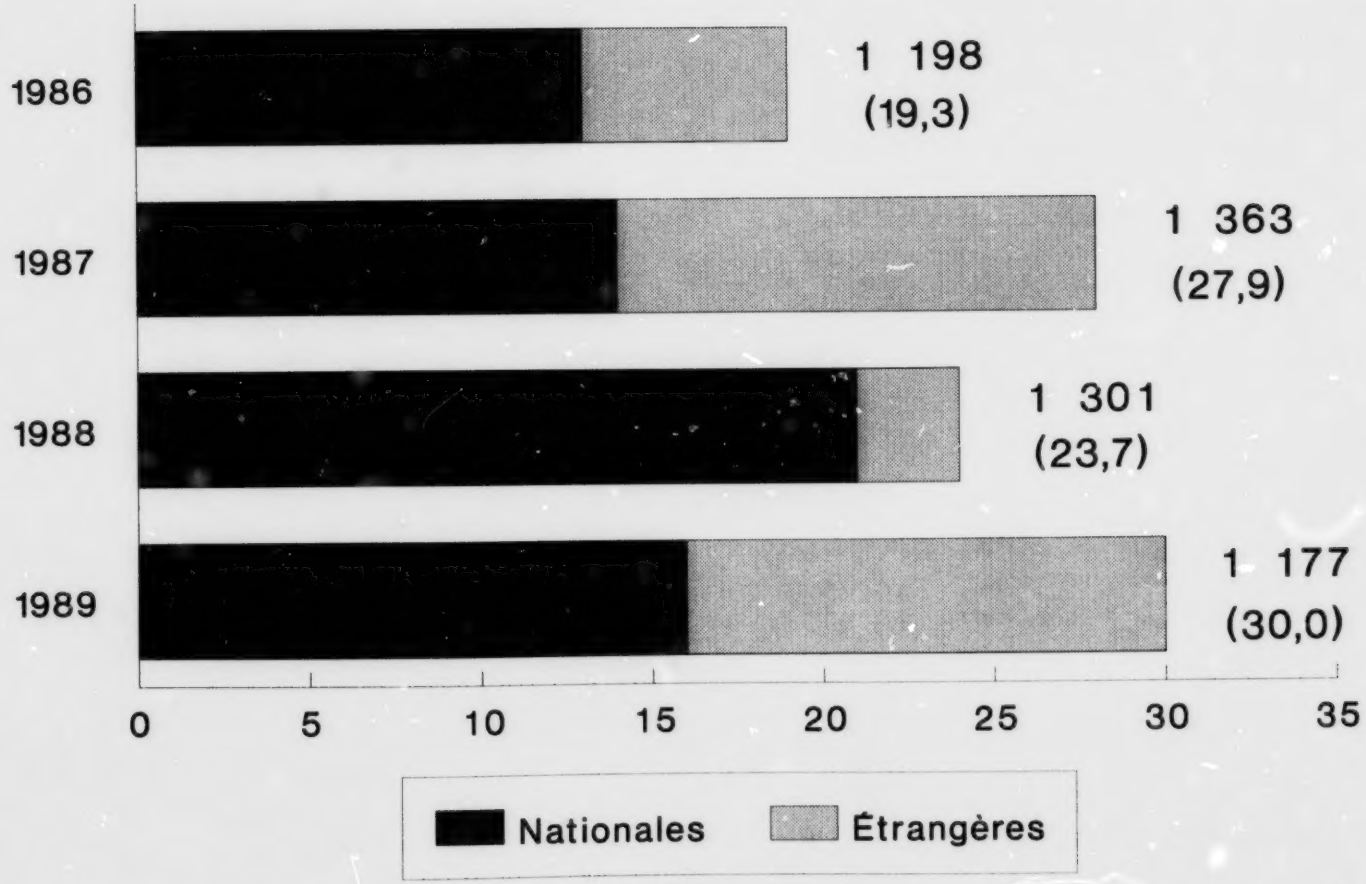
Acquéreur	*Société acquise*	*Valeur (millions de $)*
Imperial Oil Ltd.	Texaco Canada	4 929
Stone Container Corp.	Consolidated Bathurst	2 604
Noranda et Trelleberg AB	Falconbridge	2 129
Socanav et Caisse de dépôt	Steinberg Inc.	1 330
BCE Inc.	Montréal Trust	857

- la baisse du nombre de fusions et d'acquisitions à l'échelle mondiale dont nous avons fait précédemment mention s'est répercutée sur le niveau enregistré au Canada, puisque les activités de fusion et d'acquisition ont abruptement chuté au cours des neuf premiers mois de 1990; la diminution enregistrée a été de l'ordre de 24 % par rapport à la même période de 1989; en chiffres réels, la chute était même plus considérable, atteignant les 43 %;

- cette diminution marquée de la valeur des transactions laisse présumer que les sociétés ont poursuivi leur restructuration par la voie d'acquisitions et de cessions stratégiques et que les transactions importantes ont été relativement inexistantes;

- il convient de souligner qu'au Québec le secteur privé procède à sa restructuration en suivant des voies quelque peu différentes de celles privilégiées dans le reste du pays; « Québec Inc. » fait référence à une volonté de favoriser la constitution de grandes sociétés dont les intérêts sont à la fois financiers et commerciaux de façon à garder au Québec la propriété et les sièges sociaux d'importantes entreprises commerciales; c'est dans cette perspective que la Caisse de dépôt, le Mouvement Desjardins et d'autres établissements financiers collaborent étroitement avec le monde des affaires québécois.

Figure 14
Nombre de fusions et d'acquisitions au Canada, 1986-1989
(en milliards de $)



Source : *Mergers and Acquisitions in Canada*, 1990.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 15 : Réseau international et autres formes d'alliances stratégiques

- si les fusions et les acquisitions constituent la manifestation la plus concrète de la rationalisation industrielle à l'échelle internationale, la mondialisation prend de nombreuses autres formes;

- les réseaux internationaux se sont multipliés dans les secteurs de la haute technologie, notamment pour permettre le financement de la recherche et du développement, dont les coûts sont exorbitants;

- la figure 15 illustre le caractère extrêmement perfectionné des réseaux et des alliances stratégiques dans les secteurs de la haute technologie;

- Northern Telecom a des liens avec un grand nombre de sociétés établies en Europe, en Asie, aux États-Unis et en Amérique du Sud;

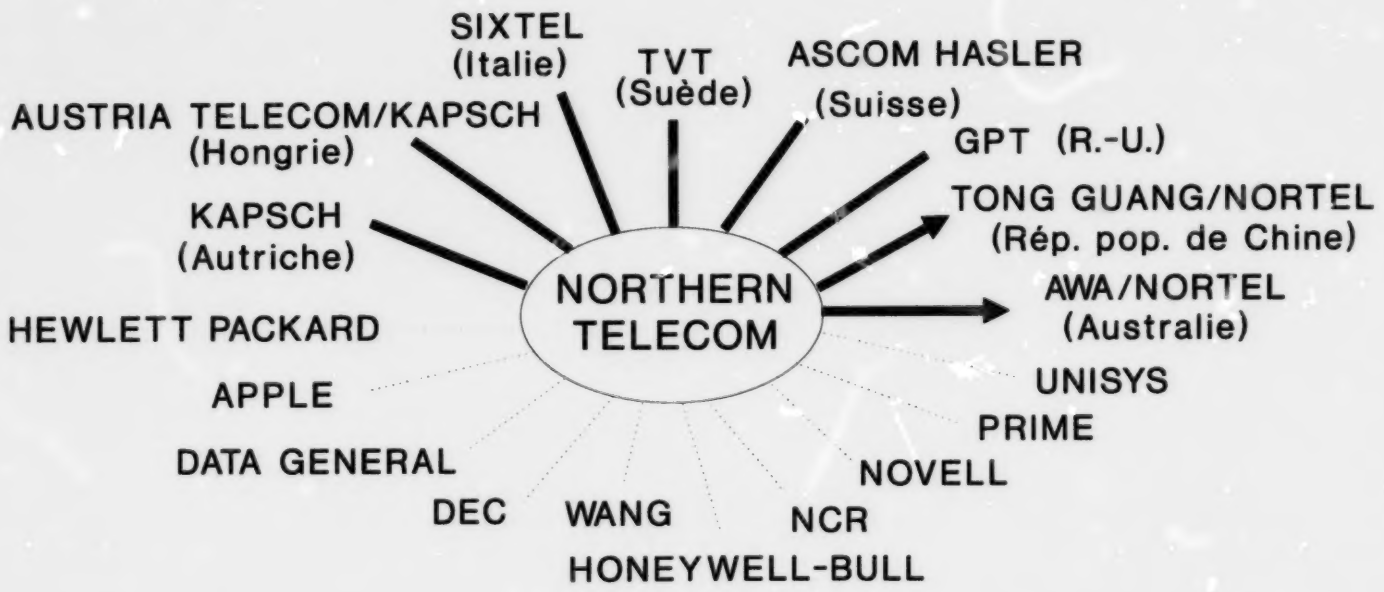
- la figure 15 montre les accords de licences conclus par Northern Telecom avec des sociétés établies en Europe, ses coentreprises avec des partenaires australiens et chinois, et ses alliances stratégiques avec neuf entreprises des États-Unis;

- une étude portant sur les coentreprises canadiennes, intitulée *Trends and Traits of Canadian Joint Ventures* (tendances et caractéristiques des coentreprises canadiennes [effectuée pour le compte d'Investissement Canada par Michael J. Geringer, en février 1990]), a démontré que, comparativement aux États-Unis, le Canada compte, par habitant, un grand nombre de coentreprises dont le taux de survie est élevé;

- les sociétés s'efforcent de se structurer de façon à être en mesure de planifier leurs activités à l'échelle mondiale tout en continuant à desservir efficacement les marchés locaux; toutes sortes de nouvelles structures de société sont mises à l'essai, la structure multinationale habituelle perdant beaucoup de terrain.

Figure 15

Exemple de réseau international
et d'autres formes d'alliances stratégiques



Source : Northern Telecom.

Figure 16 : Genres de structures d'entreprise

- dans la période de l'après-guerre, les entreprises soucieuses de participer aux activités des marchés internationaux ont adopté quatre genres de structures; trois d'entre elles correspondent aux formes que prennent habituellement les entreprises qui s'ouvrent sur les marchés extérieurs; quant à la quatrième, elle réunit les caractéristiques les plus avantageuses de chacune des trois autres en une organisation transnationale moderne;

- l'organisation internationale met l'accent sur la gestion spécialisée et le transfert de connaissances acquises sur place au profit de filiales à l'étranger; la direction y est très centralisée;

- l'organisation multinationale a pris naissance à la faveur de l'expansion des entreprises sur les marchés coloniaux; il s'agit essentiellement d'une fédération décentralisée qui laisse toutefois aux gestionnaires indépendants la possibilité de tenir compte des besoins particuliers du marché local; ce genre de structure n'incite pas vraiment à tirer profit des activités d'échelle;

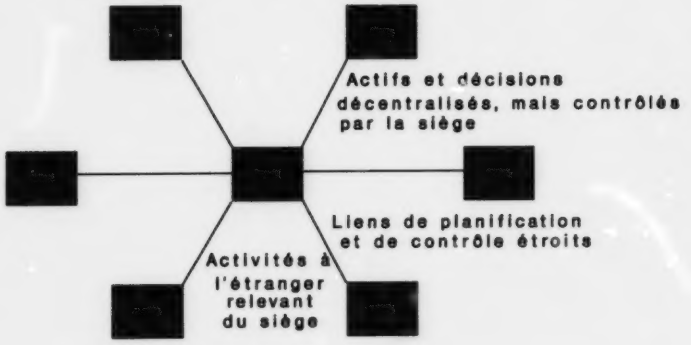
- dans l'organisation mondiale, bâtie à la façon d'une roue, des équipes de gestion gravitent autour d'un moyeu central; il s'agit d'une structure mondialement intégrée reposant sur des économies d'échelle, au sein de laquelle toutes les filiales font partie d'une même unité stratégique intégrée; la direction y est centralisée;

- l'organisation transnationale est issue des trois autres structures; elle réagit à des stimulants locaux et mondiaux à l'intérieur d'un réseau intégré; les filiales y représentent des actifs stratégiques indépendants qui constituent des avant-postes aussi bien que des sources de technologies et de compétences spécialisées; ce genre de structure réunit les traits positifs des trois autres formes d'organisation.

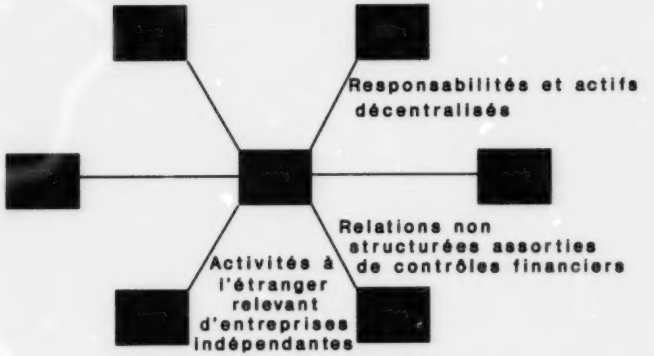
Figure 16

Genres de structures d'entreprise

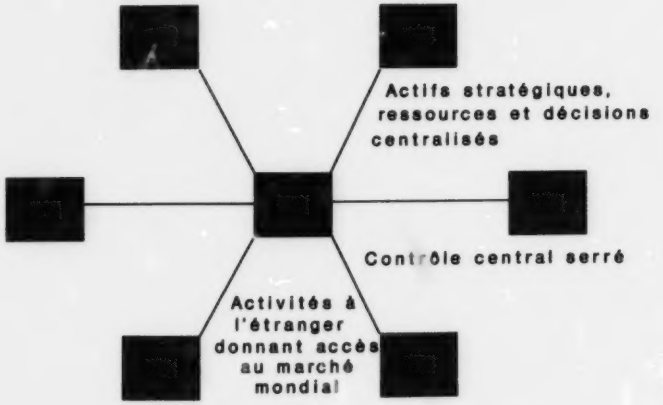
Organisation internationale



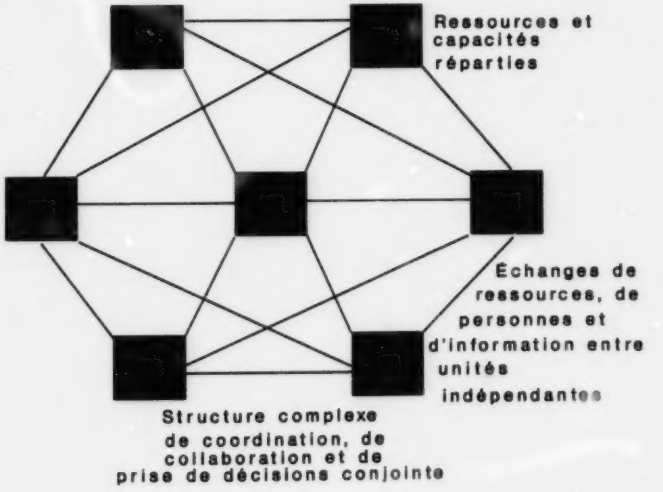
Organisation multinationale



Organisation mondiale



Organisation transnationale



Source : *World Link*, sept.-oct. 1990.

Partie B
Les investissements internationaux au Canada

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

L'importance des investissements internationaux au Canada change rapidement

Parmi les principaux changements, on peut citer :

- la diminution très rapide du contrôle étranger entre 1971 et 1985, suivie d'une légère augmentation;
- l'augmentation considérable des investissements directs étrangers (IDÉ) ces dernières années;
- l'importance croissante des apports de capitaux étrangers correspondant aux bénéfices réinvestis;
- la part croissante des investissements directs étrangers sous forme d'acquisitions par rapport à ceux concernant de nouvelles entreprises ou des agrandissements d'entreprises;
- l'importance décroissante des États-Unis par rapport à l'Asie et à l'Europe comme source d'IDÉ pour le Canada;
- l'importance croissante des placements de portefeuille par rapport aux investissements directs étrangers;
- d'après les données dont dispose Investissement Canada sur les acquisitions et les nouvelles entreprises (ces dernières ont tendance à être moins signalées aux autorités compétentes), un tiers de l'ensemble des investissements étrangers ayant été faits au Canada au cours des cinq dernières années l'ont été dans le secteur de la fabrication; assez peu d'investissements étrangers ont été effectués dans les secteurs liés aux richesses naturelles;
- toujours selon les données d'Investissement Canada, 60 % de tous les investissements étrangers ayant été faits au Canada depuis 1985 ont été effectués en Ontario; sur le plan de la valeur des investissements, la part de l'Ontario s'est élevée à un peu moins de 50 % de l'ensemble des investissements, et celle du Québec a atteint un peu plus de 18 %.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 17 : Contrôle étranger de l'actif de sociétés au Canada

- l'importance relative des investissements directs étrangers a considérablement diminué de 1971 à 1985;

- selon les données recueillies aux termes de la *Loi sur les déclarations des corporations et des syndicats ouvriers* (LDCSO), le contrôle étranger de sociétés non financières au Canada a subi une diminution : de 37 % qu'il était en 1971, il est descendu sous la barre des 24 % en 1985 et en 1986; les chiffres de 1987 fournis dans le dernier rapport d'application de la LDCSO et la première publication d'une nouvelle série de données (qui remontent à 1983) sur le contrôle étranger s'exerçant dans l'ensemble des industries indiquent une légère augmentation du contrôle étranger;

- la participation étrangère est jugée majoritaire quand au moins 50 % des actions donnant droit de vote sont entre les mains d'actionnaires de l'étranger ou sont détenues par une ou plusieurs sociétés ayant leur siège au Canada, mais étant elles-mêmes de propriété étrangère; quand il est impossible de déterminer le contrôle à partir de la propriété des actions donnant droit de vote, des recherches sont effectuées dans le but d'établir s'il existe des options, des conseils d'administration communs ou des actionnaires privés susceptibles de conférer un pouvoir de contrôle réel (ou de fait); dans 90 % des cas, le pouvoir de contrôle revient aux détenteurs majoritaires des droits de vote;

- plusieurs facteurs, notamment les acquisitions canadiennes, la politique gouvernementale et la croissance des sociétés canadiennes, ont contribué à diminuer l'importance relative du contrôle étranger de sociétés canadiennes; cette réduction s'était amorcée bien avant que ne soient créés l'Agence d'examen de l'investissement étranger et le Programme énergétique national (PÉN);

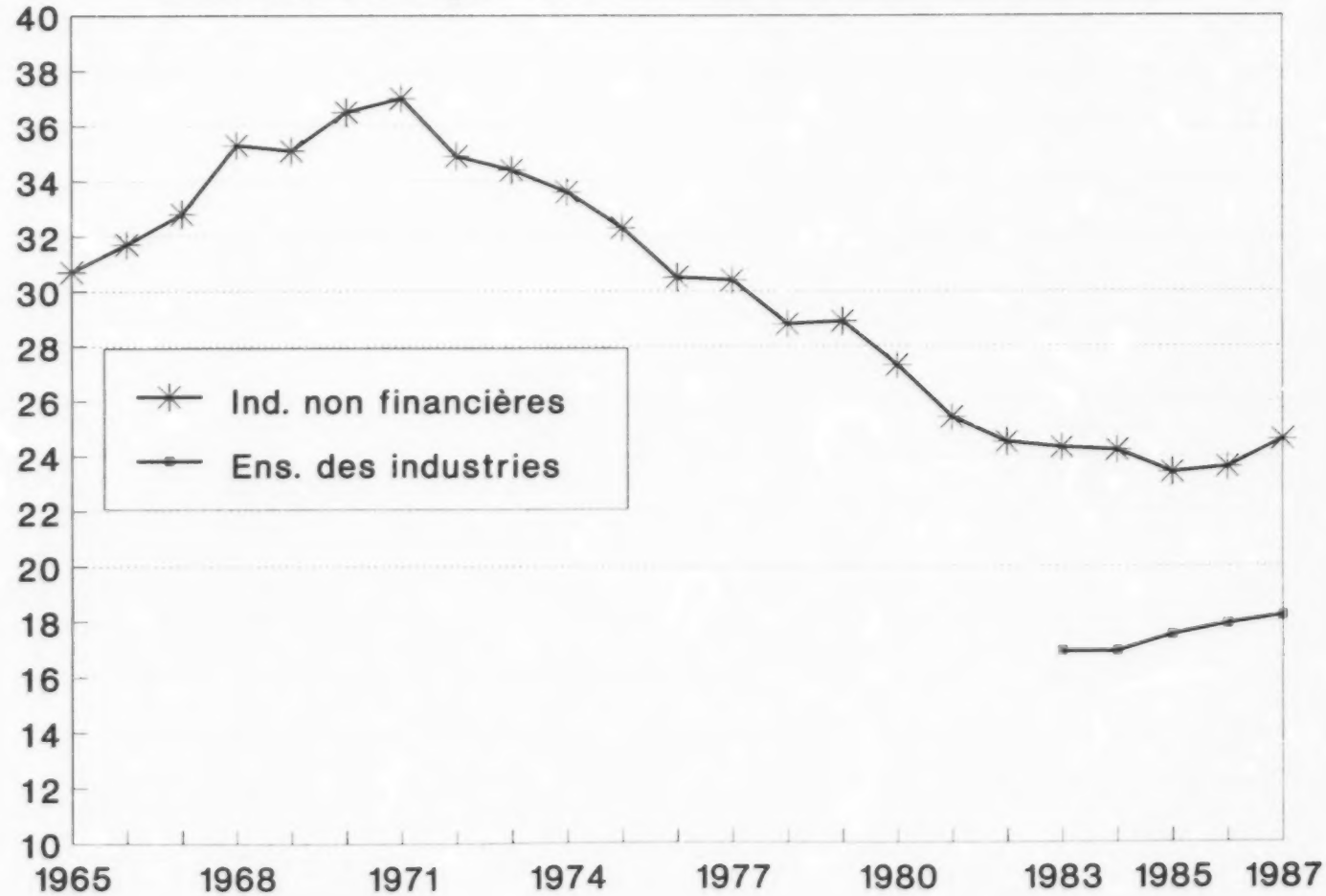
- le déclin du contrôle étranger était attribuable à une diminution du contrôle exercé par les investisseurs américains, baisse qui était de l'ordre de 0,8 % par année entre 1971 et 1981 et de 0,4 % par année de 1982 à 1986; par contre, le contrôle exercé par d'autres étrangers augmente d'environ 1 % par année; en 1987, cependant, la part des éléments d'actif détenue par des étrangers autres que des Américains demeurait inférieure à 10 %;

- le contrôle étranger des ventes et des bénéfices a lui aussi considérablement diminué; le contrôle étranger des bénéfices oscille entre 35 % et 45 %; comme nous le verrons plus loin, les bénéfices réinvestis ont en bonne partie assuré la croissance du stock des investissements directs étrangers au Canada;

- la nouvelle série de données recueillies en vertu de la LDCSO pour l'ensemble des industries nous révèle que le contrôle étranger d'éléments d'actif s'est accru de 1,3 % entre 1984 et 1987; il s'agit là d'une conséquence, entre autres changements, de la déréglementation du secteur financier au début de 1984; contrairement au contrôle étranger d'éléments d'actif, le contrôle étranger des recettes et des bénéfices pour l'ensemble des industries a diminué depuis 1984, la chute étant très forte en ce qui concerne les bénéfices.

Figure 17

Contrôle étranger de l'actif de sociétés au Canada



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA
INVESTMENT CANADA

Figure 18 : Contrôle étranger selon le secteur

- le contrôle étranger a diminué dans toutes les grandes catégories de l'industrie à l'exception du secteur financier;

- la baisse enregistrée entre 1971 et 1987 a été très prononcée dans le secteur de l'exploitation minière; toutefois, depuis 1987, la propriété et le contrôle étrangers dans l'industrie pétrolière et gazière a augmenté de façon considérable; le pourcentage de propriété canadienne a diminué de 4 points, et celui du contrôle canadien, de 12,3 points; plus de la moitié des baisses enregistrées sur ces deux plans sont attribuables aux prises de contrôle étrangères de sociétés pétrolières et gazières canadiennes en difficulté financière; la prise de contrôle de Dome Petroleum par Amoco en représente l'exemple le plus notable;

- si l'on fait abstraction du secteur du pétrole et du gaz, c'est dans les secteurs liés aux richesses naturelles que le contrôle étranger a le plus diminué; la participation étrangère s'est déplacée, devenant relativement plus forte dans les secteurs canadiens de la fabrication et des services;

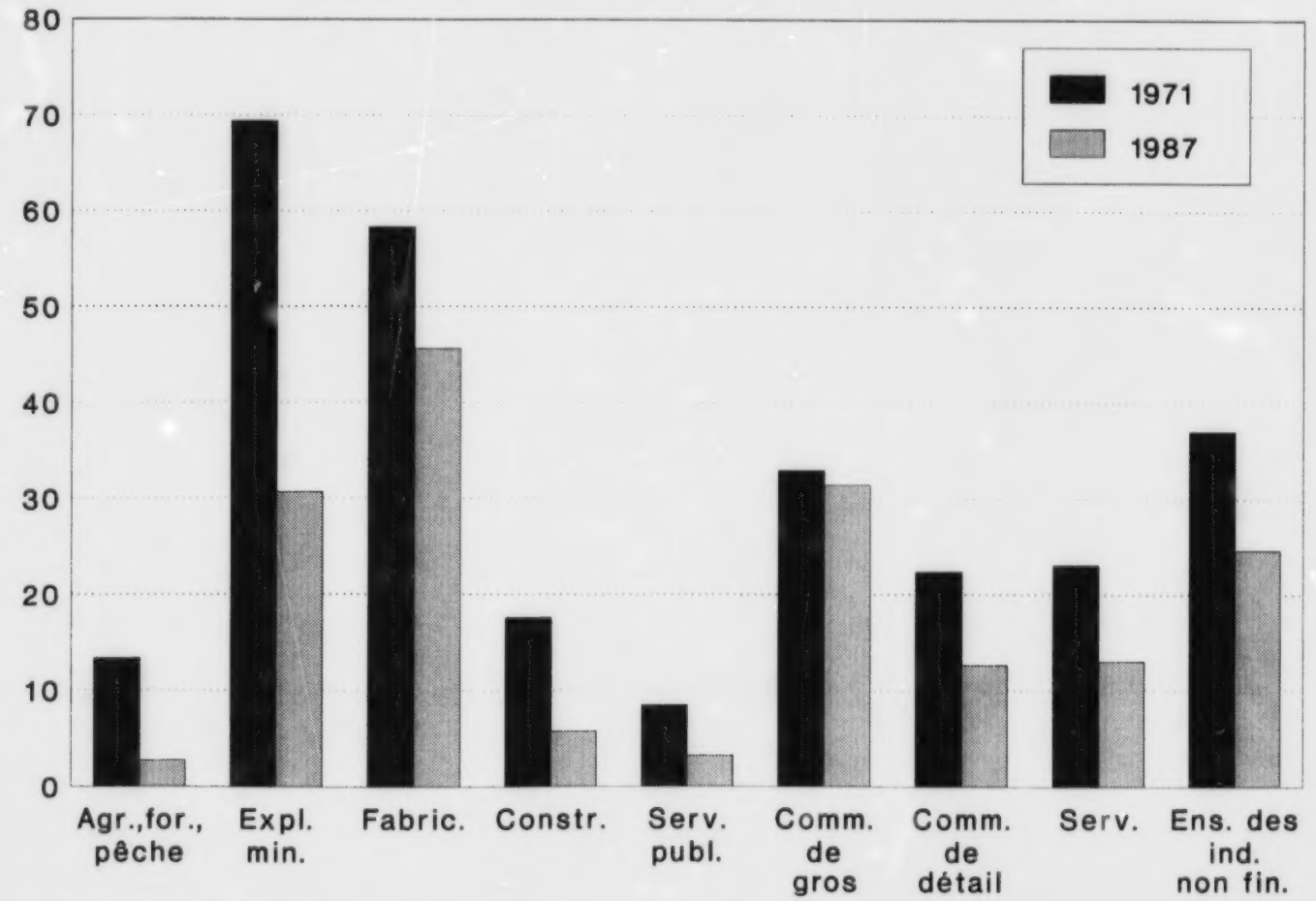
- à l'heure actuelle, environ 46 % du secteur canadien de la fabrication est sous contrôle étranger comparativement à près de 60 % en 1971; la répartition détaillée de l'évolution du contrôle étranger dans le secteur de la fabrication est présentée à la figure 19;

- la répartition selon l'industrie des éléments d'actif sous contrôle étranger varie considérablement en fonction du pays d'origine; environ les trois quarts des éléments d'actif sous contrôle japonais se trouvent dans le secteur du commerce de gros, tandis que 70 % de ceux qui sont sous contrôle britannique sont concentrés dans le secteur de la fabrication;

- les entreprises sous contrôle étranger au Canada semblent obtenir de meilleurs résultats que celles à participation majoritaire canadienne; en 1987, les entreprises sous contrôle américain (dans les secteurs non financiers) ont tiré de leurs ventes des recettes de 1,33 $ le dollar d'actif, comparativement à 1,10 $ dans le cas d'autres entreprises étrangères et à 1,08 $ dans celui d'entreprises canadiennes; de plus, les entreprises sous contrôle étranger obtiennent généralement un meilleur coefficient de bénéfice que les autres entreprises.

Figure 18

Contrôle étranger, selon le secteur
(ensemble des industries non financières)



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 19 : Contrôle étranger dans le secteur de la fabrication

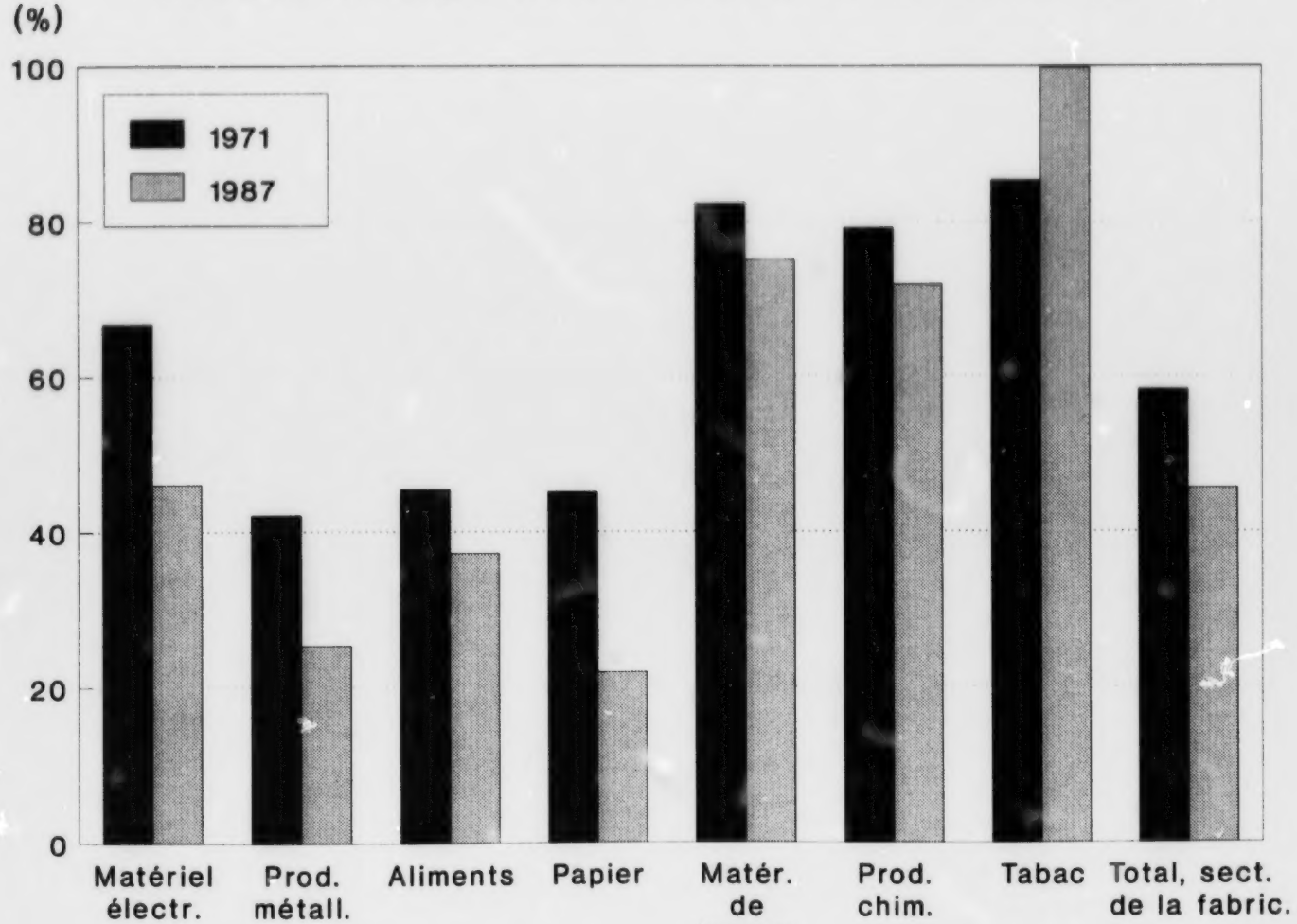
- le pourcentage de contrôle étranger dans le secteur canadien de la fabrication varie considérablement d'un sous-secteur à l'autre : il est de presque 100 % dans l'industrie du tabac, de 75 % dans celle du matériel de transport, de 72 % dans celle des produits chimiques, de 46 % dans l'industrie des produits électriques, de 17,4 % dans celle des produits du cuir, de 13,5 % dans le meuble et d'environ 12 % dans le vêtement;

- ce même pourcentage dépasse à peine les 20 % dans les secteurs de la fabrication du métal et du papier;

- c'est dans le secteur de la bonnetterie (7,8 %) et celui de l'imprimerie et de l'édition (9,2 %) que le contrôle étranger est le plus faible;

- la plupart des sous-secteurs manufacturiers ont enregistré une baisse du contrôle étranger, mais on a quand même noté une augmentation dans certains cas (notamment dans le sous-secteur du tabac).

Figure 19
Contrôle étranger dans le secteur de la fabrication



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 20 : Répartition des investissements directs étrangers au Canada, selon l'industrie

- les figures précédentes illustraient la baisse du contrôle étranger dans la plupart des secteurs industriels au Canada;

- la figure 20 montre les répercussions que ce recul a eues sur la répartition des investissements directs étrangers au Canada, selon l'industrie;

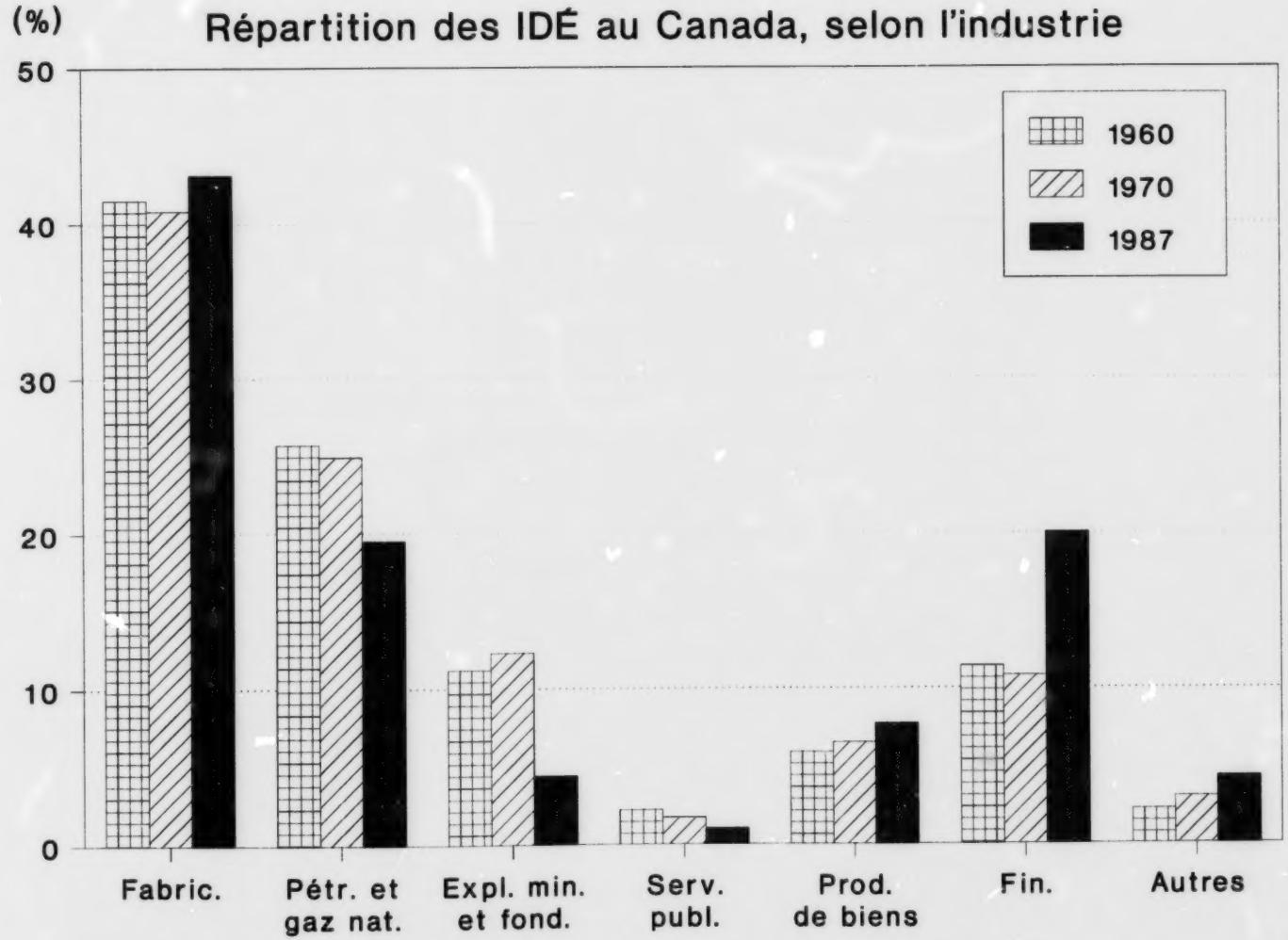
- depuis 30 ans, la part des investissements directs étrangers effectués dans le secteur de la fabrication a légèrement augmenté, alors que celle absorbée par le secteur des services — en particulier le sous-secteur des services financiers — s'est sensiblement accrue;

- au cours de cette même période, la concentration des investissements directs étrangers dans les secteurs liés aux richesses naturelles a considérablement diminué;

- ces changements correspondent généralement à l'évolution de l'économie canadienne; la part du secteur de la fabrication dans le produit intérieur brut est demeurée presque inchangée au cours des trois dernières décennies malgré le fait que ce secteur ait perdu beaucoup de son importance en tant que source d'emploi; l'importance des secteurs liés aux richesses naturelles a diminué, alors que celle du secteur des services s'est accrue.

Figure 20

Répartition des IDÉ au Canada, selon l'industrie



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 21 : Flux bruts et nets des IDÉ au Canada

- l'importante baisse du contrôle étranger depuis 1971, qui est illustrée à la figure 17, n'est pas reliée à une diminution de la valeur des investissements étrangers;

- au contraire, comme on peut le voir à la figure 21, les flux des investissements directs étrangers au Canada ont doublé au cours des années 1980;

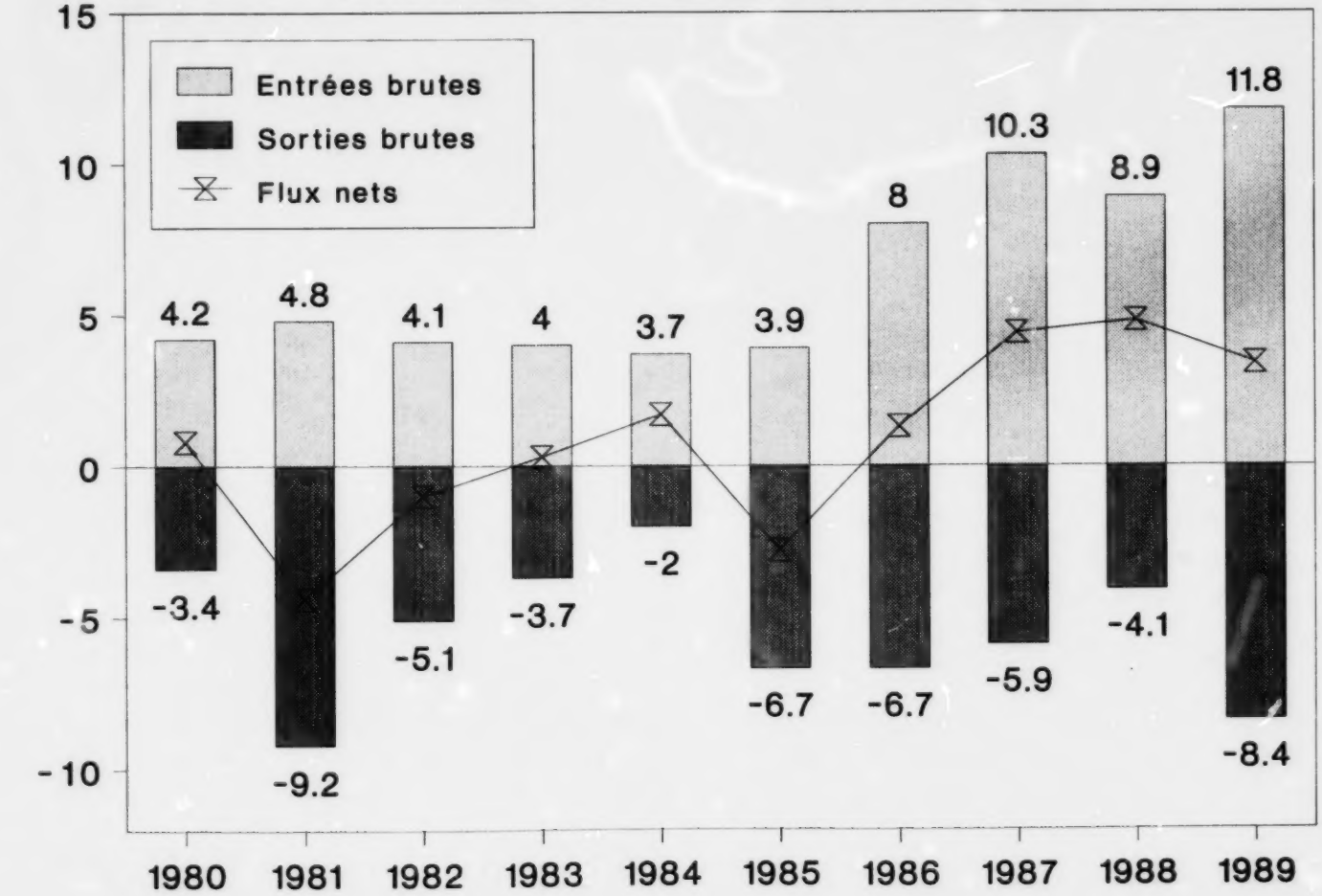
- la figure en question montre les entrées brutes, les sorties brutes et les flux nets des investissements directs étrangers au Canada; si les entrées brutes s'expliquent d'elles-mêmes, il convient par ailleurs de préciser que les sorties brutes correspondent aux désinvestissements étrangers au Canada et non aux paiements de dividendes à l'étranger;

- depuis 1985, année de la création d'Investissement Canada, les entrées brutes ont augmenté : elles sont passées de moins de 4 milliards de dollars à plus de 8 milliards de dollars par année; les entrées brutes ont atteint 8,9 milliards de dollars en 1988, et 11,8 milliards de dollars en 1989;

- les entrées nettes d'investissements directs étrangers (c.-à-d. les entrées brutes moins les sorties brutes), qui étaient négatives pendant la première moitié des années 1980, sont maintenant nettement positives; elles se sont élevées à quelque 5 milliards de dollars en 1987 et en 1988; en 1989, les flux nets des investissements directs étrangers ont diminué pour se situer à 3,4 milliards de dollars en raison de cessions comme la vente de Texaco Canada.

Figure 21

Flux bruts et nets des IDÉ au Canada



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 22 : Importance relative des bénéfices réinvestis par rapport aux flux extérieurs

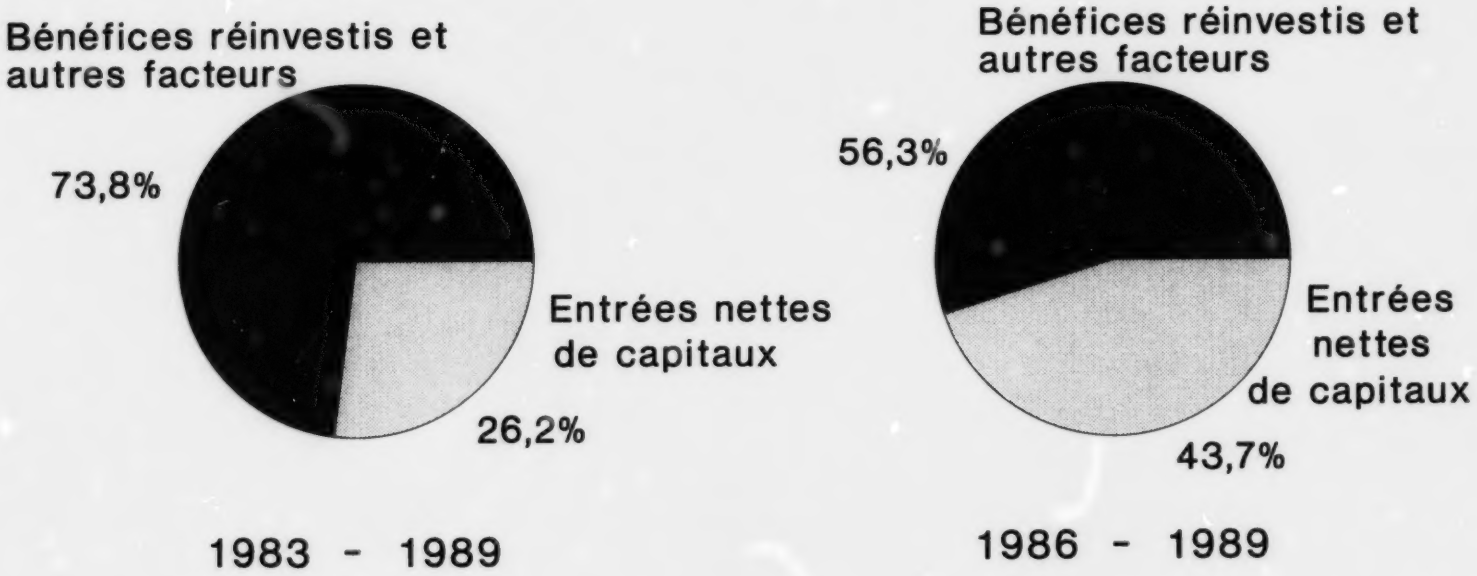
- comme l'indique la figure 22, les flux extérieurs de capitaux ne constituent pas le plus important facteur susceptible d'influer sur le stock des investissements directs étrangers au Canada; en fait, pendant la période 1983-1989, ces flux n'ont représenté que 26 % de la croissance du stock des investissements directs étrangers au Canada;

- les bénéfices réinvestis et d'autres facteurs (notamment la réévaluation de la valeur marchande des investissements étrangers au moment de leur transfert) contribuent beaucoup plus à expliquer la croissance du stock des investissements directs étrangers au Canada; on peut leur attribuer 74 % de cette croissance entre 1983 et 1989; l'importance des réinvestissements témoigne des avantages persistants des investissements étrangers pour le Canada;

- la contribution relative des flux extérieurs a connu une augmentation en flèche ces dernières années; au cours de la période 1986-1989, ces flux ont représenté 44 % de la croissance du stock des investissements étrangers.

Figure 22

Importance relative des bénéfices réinvestis par rapport aux flux extérieurs



Source : Statistique Canada.

Figure 23 : Importance relative des acquisitions étrangères par rapport aux investissements reliés à la création ou à l'agrandissement d'entreprises

- au début des années 1980, les acquisitions ne représentaient qu'environ 7 % du total des entrées brutes d'investissements directs étrangers; toutefois, ce pourcentage a été supérieur à 50 % ces dernières années;

- d'après les données d'Investissement Canada, tout près de la moitié des prises de contrôle étrangères visaient des entreprises établies au Canada qui étaient déjà sous contrôle étranger;

- dans de nombreux cas, les prises de contrôle étrangères d'entreprises de propriété canadienne résultent d'initiatives canadiennes; c'est ce qui s'est produit dans le cas, par exemple, de la prise de contrôle de Connaught BioSciences par l'Institut Mérieux;

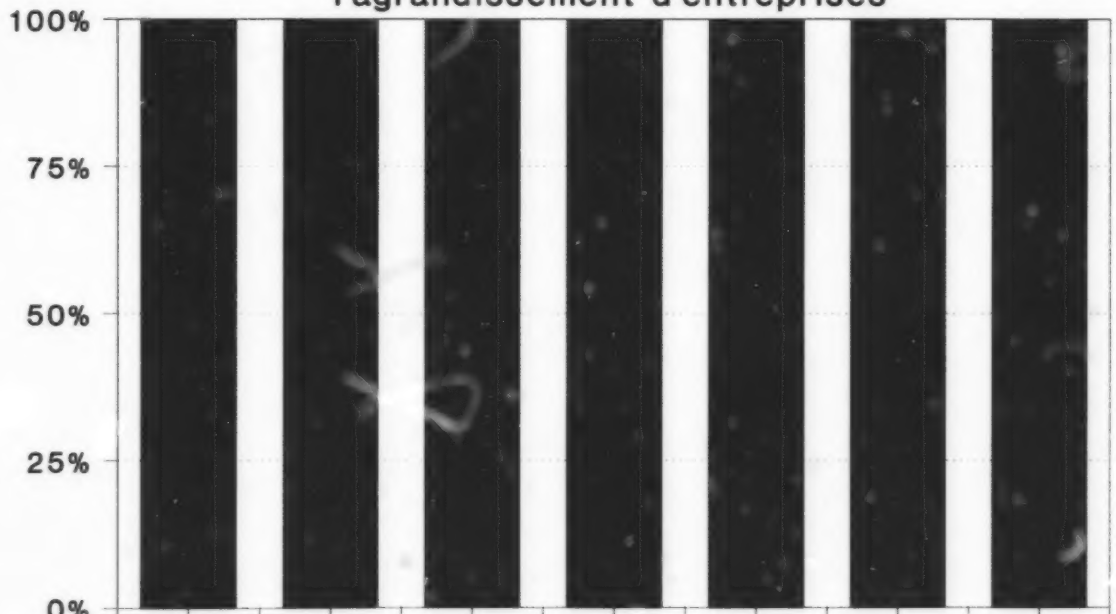
- les prises de contrôle étrangères ont principalement eu lieu dans le secteur de la fabrication (34 %) et dans celui du commerce de gros et de détail (27 %); les investissements étrangers dans les transports et l'entreposage, les communications et les autres services publics, les services financiers, les assurances et l'immobilier ont également été importants (20 %);

- comme nous l'avons déjà souligné, les investissements étrangers dans l'industrie du pétrole et du gaz ont été considérables ces dernières années;

- malgré l'attention dont ils ont fait l'objet dans la presse, en particulier dans les provinces de l'Ouest, les investissements étrangers dans le secteur de l'immobilier n'ont pas été aussi importants qu'on a cherché à le faire croire; d'après les conclusions d'une étude portant sur le prix des logements à Vancouver, les forces démographiques auraient beaucoup plus contribué à faire monter les prix que les acheteurs étrangers (souvent pointés du doigt).

Figure 23

Importance relative des acquisitions étrangères par rapport aux investissements reliés à la création ou à l'agrandissement d'entreprises



	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989
Nouv. entr./agrand.	3.7	3.5	3.7	5.4	6.1	4.4	5.6
Acquisitions	0.3	0.3	0.2	2.7	4.2	4.5	6.2
Entrées brutes d'IDÉ (en milliards de $)	4.0	3.7	3.9	8.1	10.3	8.9	11.8

Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 24 : Répartition des acquisitions et nouvelles entreprises étrangères, selon la province

- les renseignements portant sur la répartition selon la province des investissements étrangers doivent nécessairement être tirés des dossiers d'Investissement Canada portant sur les acquisitions et les nouvelles entreprises;

- à des fins statistiques, les investissements sont attribués à la province où se trouve la plus grande proportion d'employés de l'entreprise visée; dans le cas des acquisitions étrangères, la figure 24 ne donne qu'une idée générale de leur répartition selon la province, étant donné qu'il arrive souvent que l'entreprise acquise exerce ses activités dans plus d'une province;

- compte tenu de ce qui précède et du fait qu'un nombre important d'investissements étrangers effectués dans le cadre de la création de nouvelles entreprises ne sont pas signalés à Investissement Canada, la figure 24 montre que l'Ontario bénéficie de près de 60 % de tous les investissements étrangers;

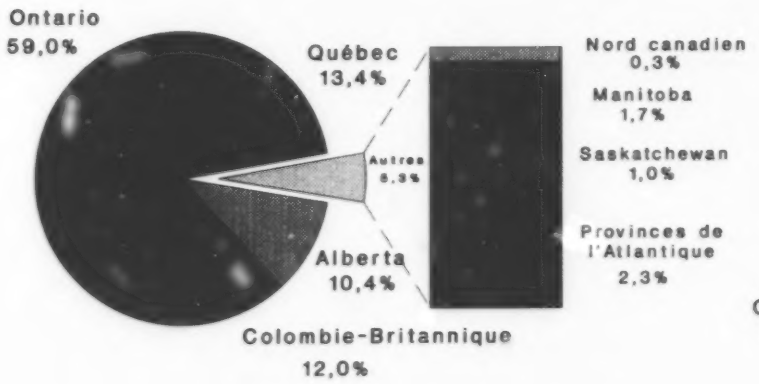
- à ce chapitre, l'Ontario est suivi du Québec, de la Colombie-Britannique et de l'Alberta, qui en reçoivent 13 %, 12 % et 10 % respectivement;

- sur le plan de la valeur, les investissements étrangers sont mieux répartis entre les différentes régions du pays; la part de l'Ontario s'élève à un peu moins de 50 %, alors que celle du Québec est légèrement supérieure à 18 %; quant à l'Alberta, sa part est relativement élevée compte tenu des investissements à coefficient élevé de capitaux dans le secteur du pétrole et du gaz.

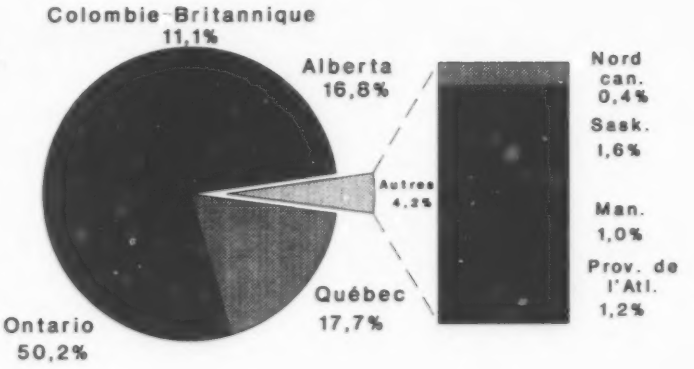
Figure 24

Répartition des acquisitions et nouvelles entreprises étrangères, selon la province
(du 30 juin 1985 au 30 juin 1990)

Nombre d'investissements : 4 844



Valeur totale : 87,7 milliards de dollars



Source : Investissement Canada.

Figure 25 : Répartition des IDÉ au Canada, selon le pays ou la région d'origine

- la baisse de l'importance relative des États-Unis parmi les pays de provenance des investissements étrangers au Canada a constitué l'un des changements les plus marquants des dernières années à ce chapitre;

- la figure 25 indique le stock total des investissements directs étrangers au Canada en 1983 et en 1987, de même que les pays d'origine de ces investissements;

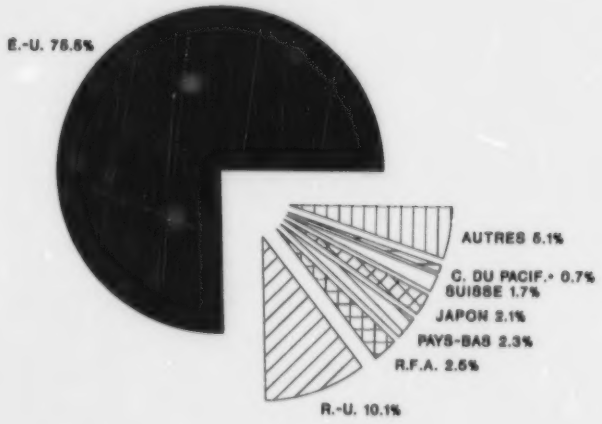
- pendant la période 1983-1987, la part des États-Unis dans le stock total des investissements directs étrangers au Canada est tombée, passant de plus de 75 % en 1983 à 71 % à peine 4 ans plus tard; d'après les chiffres préliminaires publiés pour 1989, cette part poursuivait sa chute, n'atteignant plus que 68 %; il s'agit là d'une baisse d'autant plus frappante qu'à la fin des années 1970 environ 80 % des investissements directs étrangers au Canada provenaient des États-Unis;

- par contraste, les parts du Royaume-Uni, du Japon et de l'Allemagne de l'Ouest ont augmenté, tout comme celles de plusieurs autres pays dont Hong Kong, évidemment;

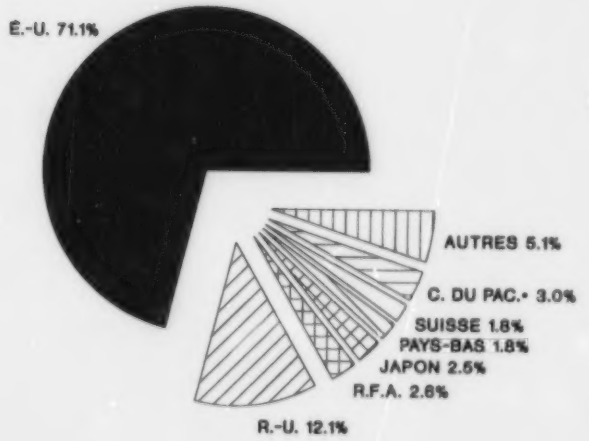
- malgré leur importance croissante, le Japon et Hong Kong n'ont fourni respectivement qu'un peu plus de 3 % et moins de 1 % du stock total des investissements directs étrangers au Canada en 1987;

- en 1987, le stock total des investissements directs étrangers au Canada s'élevait à 102 milliards de dollars; d'après les estimations provisoires pour 1988 et 1989, il atteignait 109 milliards de dollars en 1988 et 119 milliards de dollars l'année suivante.

Figure 25
Répartition des IDÉ au Canada, selon le pays ou la région d'origine 1983 et 1987



Total de 1983 : 77,4 milliards de $



Total de 1987 : 101,5 milliards de $

* Ne comprend pas le Japon.

Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 26 : Croissance des IDÉ au Canada, selon les principaux pays d'origine

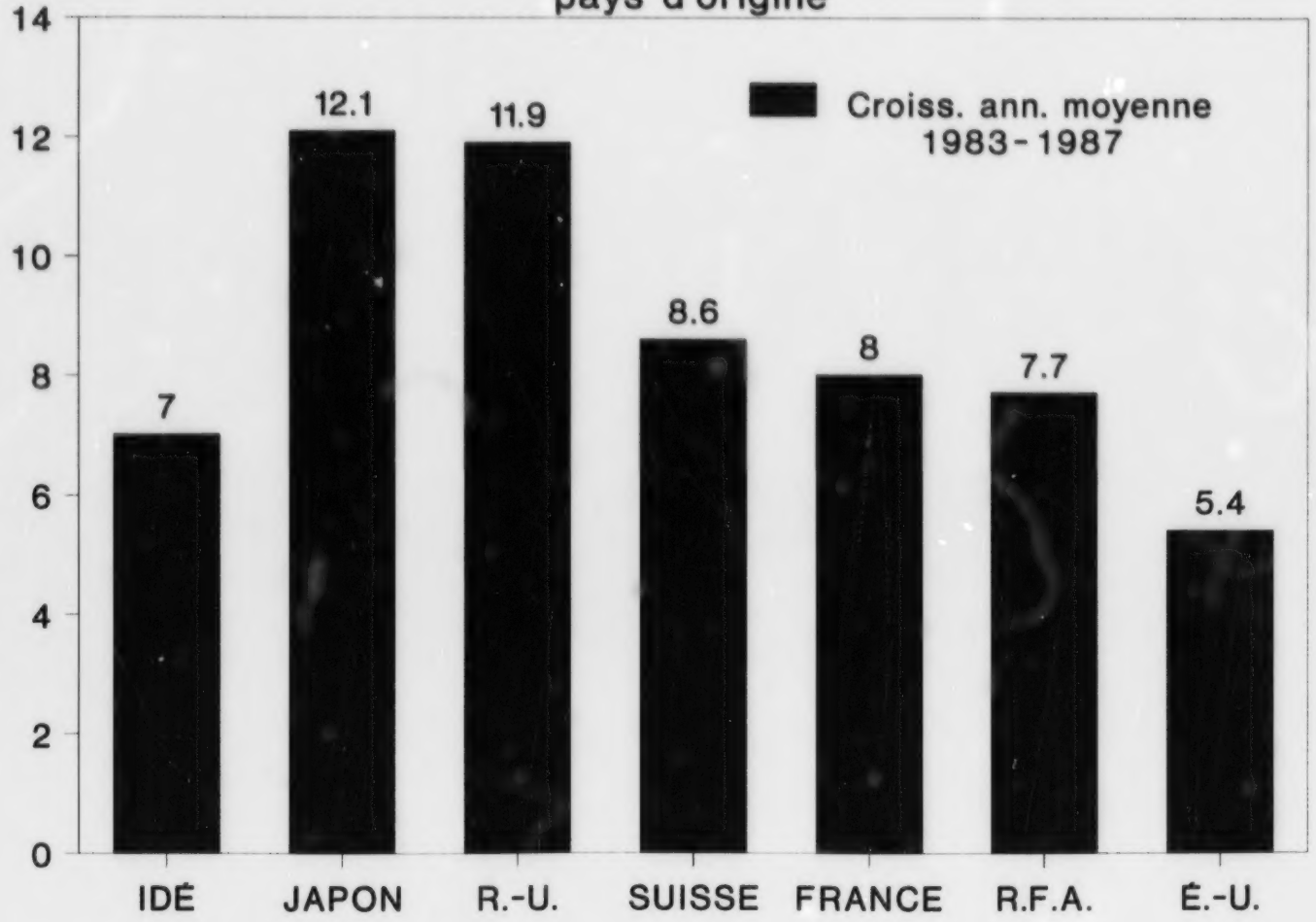
- la figure 26 montre le taux de croissance des investissements directs étrangers effectués au Canada, selon le pays d'origine; de tous les pays indiqués, le Japon est celui dont les investissements ont augmenté le plus rapidement;

- au cours de la période 1983-1987, les investissements directs étrangers au Canada se sont accrus à un taux moyen de 7 % par année, alors que les investissements directs japonais au pays ont augmenté à un taux annuel de 12 %;

- par contre, les investissements américains au Canada n'ont augmenté que de 6 % par année; le taux de croissance des investissements provenant d'Europe, surtout du Royaume-Uni, a été beaucoup plus élevé que celui des investissements américains;

- la figure 26 ne comprend pas Hong Kong, car le taux de croissance de ses investissements au Canada est si élevé qu'il éclipserait celui des autres pays; pendant la période de trois ans qui s'est écoulée entre 1986 et 1988, les investissements en provenance de Hong Kong ont doublé chaque année; malgré cette croissance, ces investissements ne représentent qu'environ 1 % du total des investissements directs étrangers au Canada.

Figure 26
Croissance des IDÉ au Canada, selon les principaux pays d'origine



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 27 : Valeur comptable des IDÉ et des placements de portefeuille étrangers au Canada

- il convient de signaler un changement important sur le plan des investissements étrangers au Canada, soit le nombre très élevé de placements de portefeuille; les colonnes du graphique de la figure 27 montrent la composition et le niveau global des placements de portefeuille étrangers, tandis que la ligne tracée en travers des colonnes indiquent le niveau des investissements directs étrangers;

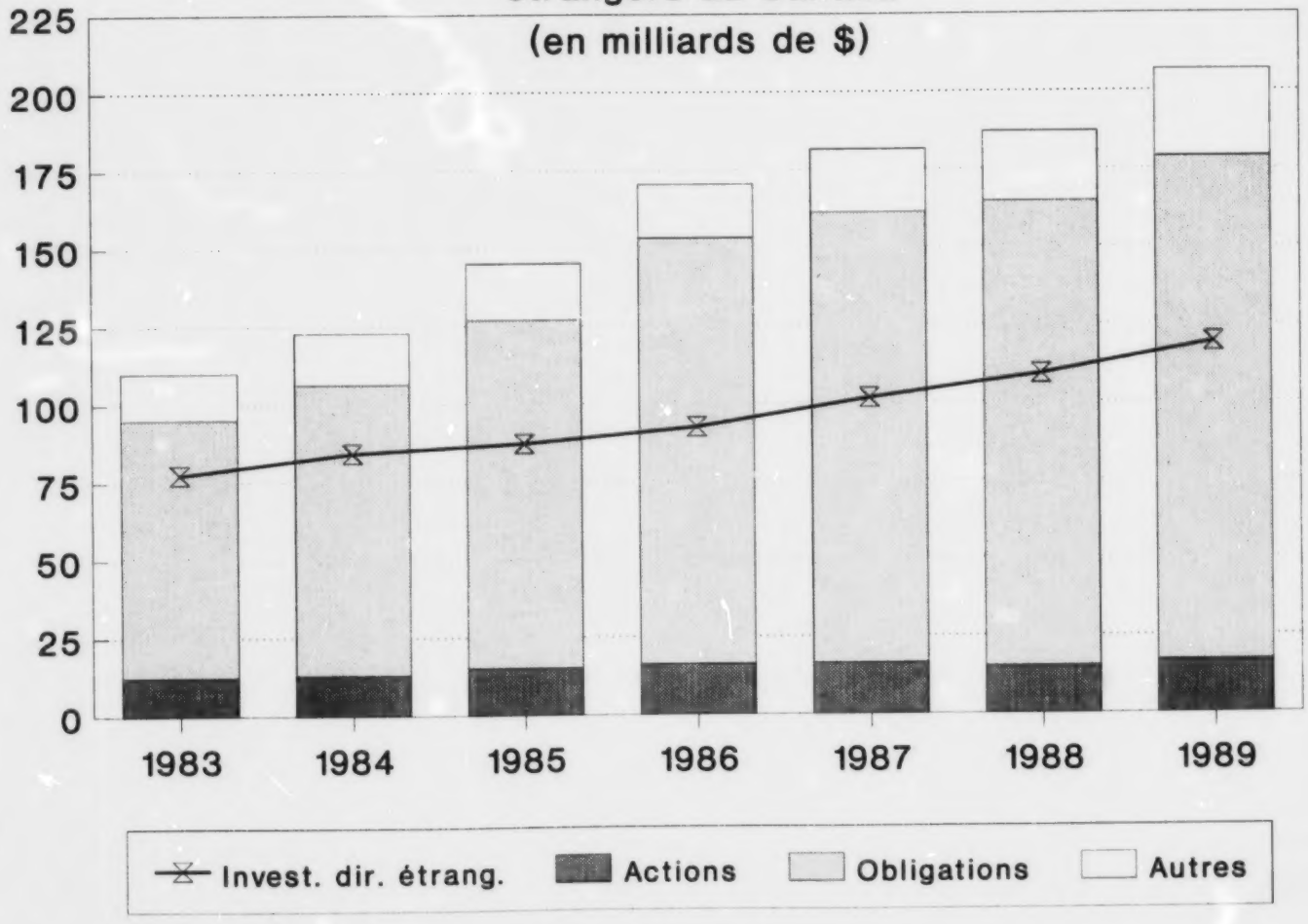
- la plupart des placements de portefeuille (environ 80 %) se font sous forme d'obligations; en 1987, les portefeuilles étrangers d'obligations s'élevaient à 145 milliards de dollars; 32 % de ce total appartenait à des investisseurs des États-Unis, 24 %, à des investisseurs du Japon et 5 % à des investisseurs du Royaume-Uni; 4 ans plus tôt (soit en 1983), la part des États-Unis était de 52 %, alors que celle du Japon atteignait seulement 5 %;

- on distingue les placements de portefeuille en actions des investissements directs en fonction du degré de contrôle exercé; de façon générale, un investissement étranger limité à moins de 10 % des actions en circulation d'une entreprise est considéré comme étant un placement de portefeuille;

- comme le montre la figure 27, les placements de portefeuille au Canada augmentent beaucoup plus rapidement que les investissements directs; en 1989, le stock des placements de portefeuille au Canada s'élevait à 207 milliards de dollars;

- il convient de reconnaître que l'important déficit du compte courant du Canada nécessite une entrée correspondante de capitaux étrangers.

Figure 27
Valeur comptable des IDÉ et des placements de portefeuille étrangers au Canada



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Partie C
Les investissements canadiens à l'étranger

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Points marquants de l'évolution des investissements canadiens à l'étranger

- les investissements directs canadiens à l'étranger (IDCÉ) sont considérables; en 1989, le stock des IDCÉ s'élevait à 74 milliards de dollars;

- ces dernières années, les IDCÉ ont enregistré une croissance moins rapide que celle des investissements directs étrangers (IDÉ) au Canada; toutefois, pendant la majeure partie des années 1980, les IDCÉ ont augmenté plus rapidement que les IDÉ;

- environ les deux tiers des IDCÉ sont effectués aux États-Unis; si l'on fait exception du Royaume-Uni, une proportion relativement peu importante des IDCÉ est effectuée en Europe; de même, le Japon est la destination d'un petit pourcentage des IDCÉ;

- la répartition des IDCÉ selon l'industrie est sensiblement la même que celle des IDÉ au Canada; le secteur de la fabrication occupe le premier rang à ce chapitre (45 % des IDCÉ); même si le secteur des services financiers enregistre plus de 20 % des IDCÉ, il a connu un certain ralentissement ces dernières années;

- les acquisitions représentent une composante importante des investissements directs canadiens à l'étranger; en 1989, on a enregistré un nombre record d'acquisitions canadiennes à l'étranger, soit 152.

Figure 28 : Comparaison entre les investissements directs étrangers au Canada et les investissements directs canadiens à l'étranger

- la figure 28 présente les investissements effectués au Canada par des étrangers, et à l'étranger par des Canadiens;

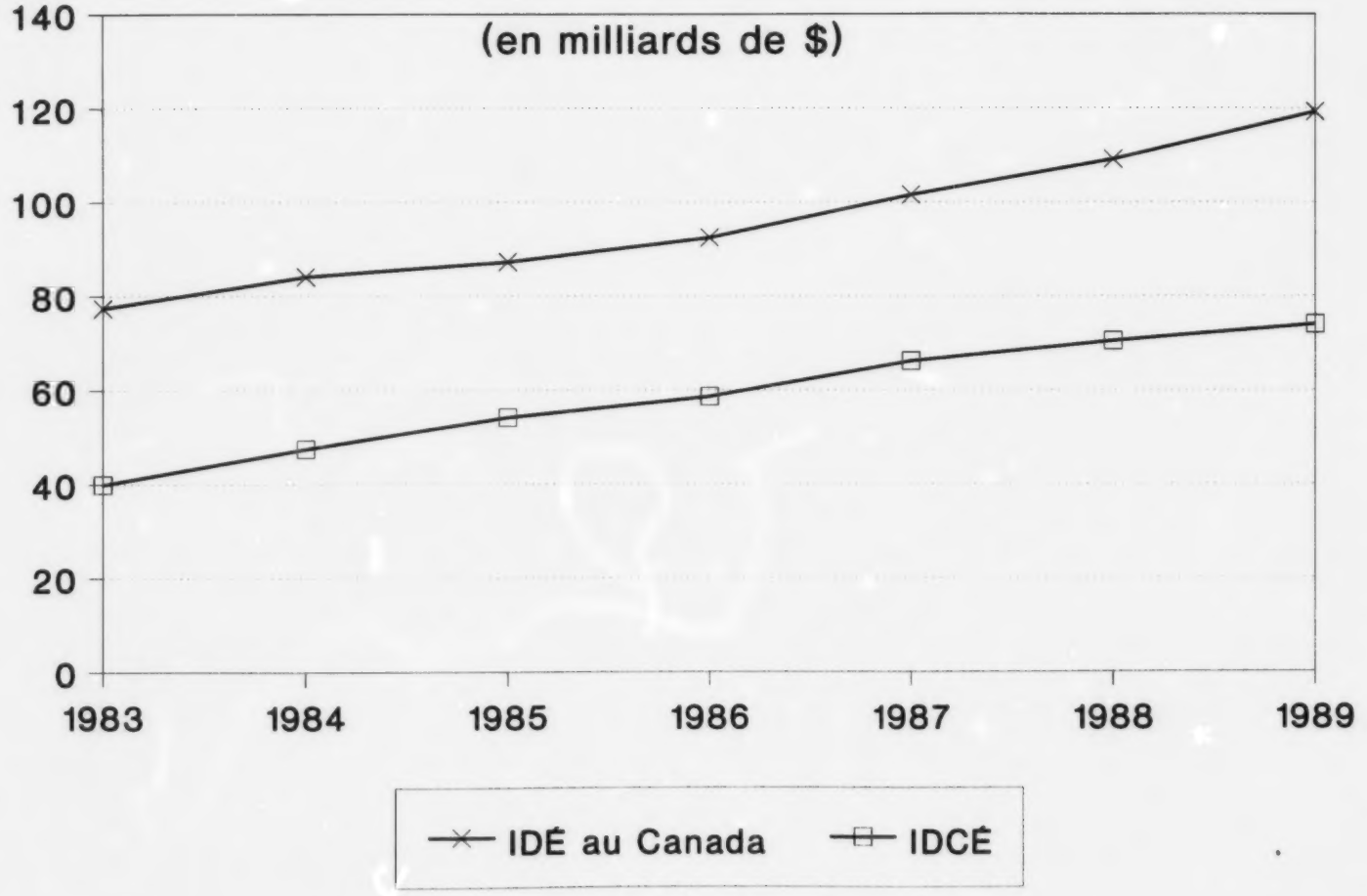
- le stock des investissements directs canadiens à l'étranger s'est élevé à 74 milliards de dollars en 1989, comparativement à environ 16,4 milliards de dollars en 1978 (le total de 1978 ne comprend pas les IDCÉ faits dans le secteur des services financiers); il s'agit donc d'une augmentation de 351 % au cours de cette période;

- le stock des investissements directs internationaux au Canada s'est pour sa part élevé à 119 milliards de dollars en 1989, comparativement à environ 50 milliards de dollars en 1978; on peut parler dans ce cas d'une augmentation de 138 % pendant cette période;

- si ces tendances s'étaient maintenues, le stock canadien d'éléments d'actif étrangers aurait dépassé assez rapidement les éléments d'actif canadiens détenus par des étrangers; or la poussée qu'ont enregistrée les investissements directs étrangers au Canada ces dernières années a fait s'élargir — du moins temporairement — l'écart existant entre avoirs étrangers au Canada et avoirs canadiens à l'étranger.

Figure 28

Valeur comptable des IDÉ au Canada et des investissements directs canadiens à l'étranger (IDCÉ)



Source : Statistique Canada.

Figure 29 : Flux bruts et nets des investissements directs canadiens à l'étranger

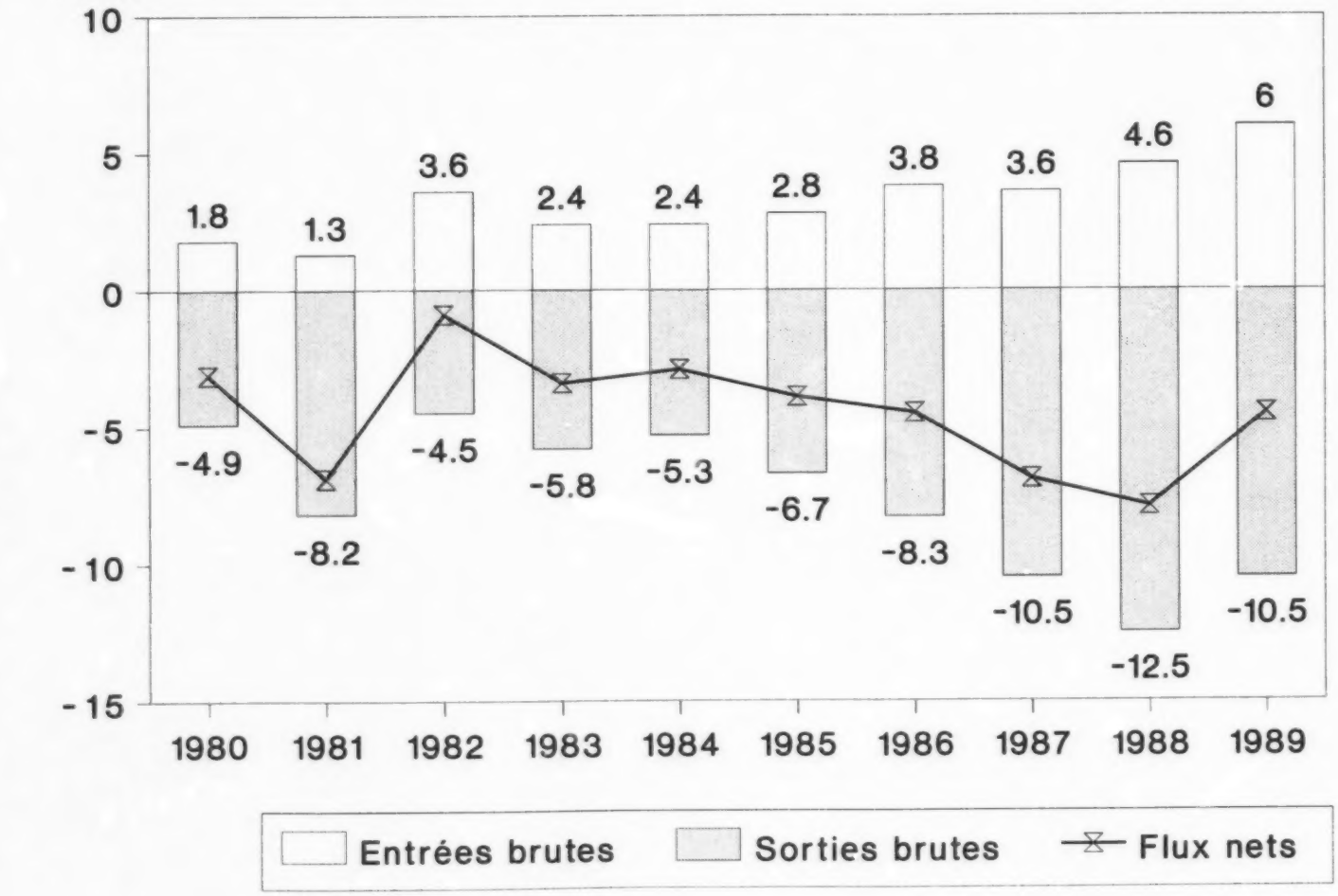
- de plus en plus, une stratégie commerciale à l'échelle mondiale exige des entreprises qu'elles soient représentées sur les principaux marchés extérieurs, qu'elles concluent des accords commerciaux et qu'elles contractent des alliances stratégiques;

- les investissements étrangers aident le Canada à se situer à la fine pointe de la technologie et du progrès, ce qui lui est indispensable pour demeurer concurrentiel;

- dans le même ordre d'idées, les investissements canadiens à l'étranger aident les entreprises canadiennes à se trouver de nouveaux débouchés et à profiter des importants progrès technologiques;

- les sorties brutes d'investissements directs canadiens à l'étranger se sont élevées à 12,5 milliards de dollars en 1988 et à 10,5 milliards de dollars en 1989; la figure 29 montre que les investissements à l'étranger ont régulièrement augmenté depuis 1984.

Figure 29
Flux bruts et nets des IDCÉ



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 30 : Répartition des investissements directs canadiens à l'étranger, selon le pays

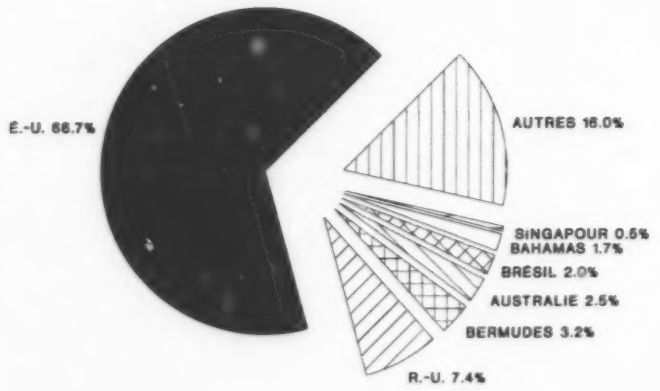
- environ les deux tiers des investissements directs canadiens à l'étranger sont effectués aux États-Unis; cette proportion élevée rend compte de l'étroite intégration des économies canadienne et américaine et, notamment, de la multiplication des échanges intrasociétés;

- des pourcentages moins importants des IDCÉ sont en outre effectués au Royaume-Uni (10 %) ainsi qu'à Singapour, aux Bermudes, en Indonésie, au Brésil et en Australie (environ 2 % dans chaque cas);

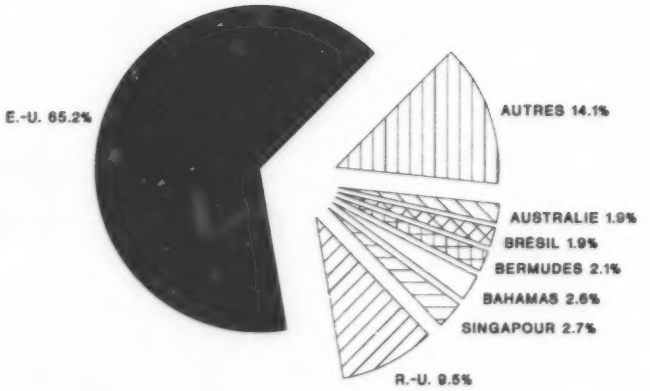
- en raison de l'importance de plus en plus grande que prennent le Japon et la Communauté européenne, les Canadiens pourraient par ailleurs être poussés à investir davantage à l'avenir chez ces partenaires au sein de la Triade; pour l'instant, les investissements canadiens au Japon dépassent à peine les 200 millions de dollars.

Figure 30

Répartition des investissements directs canadiens à l'étranger, selon le pays, 1983 et 1987



Total de 1983 : 39,9 milliards de $



Total de 1987 : 66,1 milliards de $

Source : Statistique Canada.

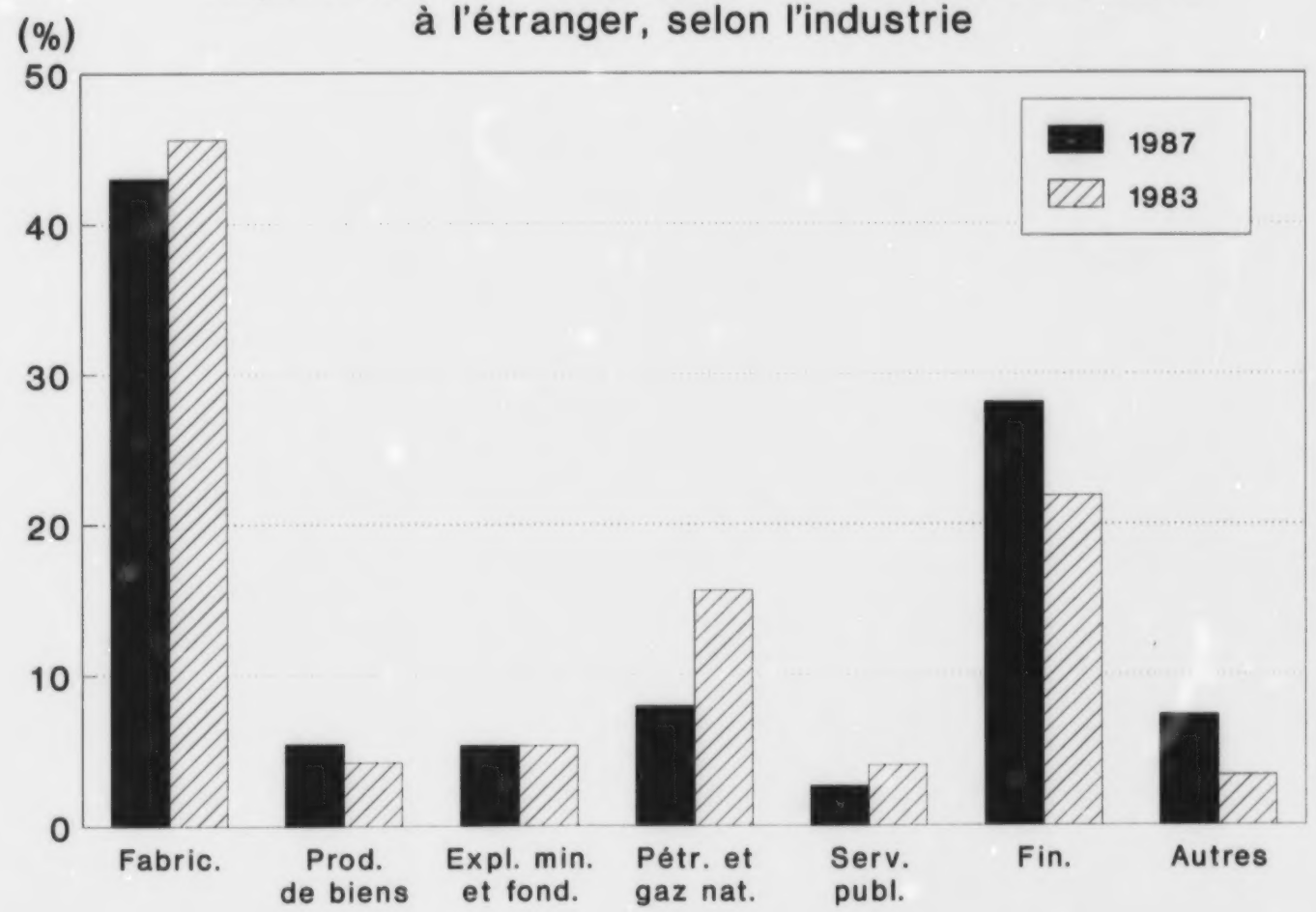
Figure 31 : Répartition des investissements directs canadiens à l'étranger, selon l'industrie

- comme le montre la figure 31, quelque 45 % des investissements directs canadiens à l'étranger (IDCÉ) sont effectués dans le secteur de la fabrication;

- les IDCÉ sont également considérables dans le secteur des services financiers; il convient cependant de préciser que ce secteur a enregistré un certain recul à ce chapitre ces dernières années;

- les IDCÉ dans les secteurs liés aux richesses naturelles, à l'exception de celui du pétrole et du gaz, sont relativement restreints.

Figure 31
Répartition des investissements directs canadiens à l'étranger, selon l'industrie



Source : Statistique Canada.

INVESTISSEMENT CANADA
INVESTMENT CANADA

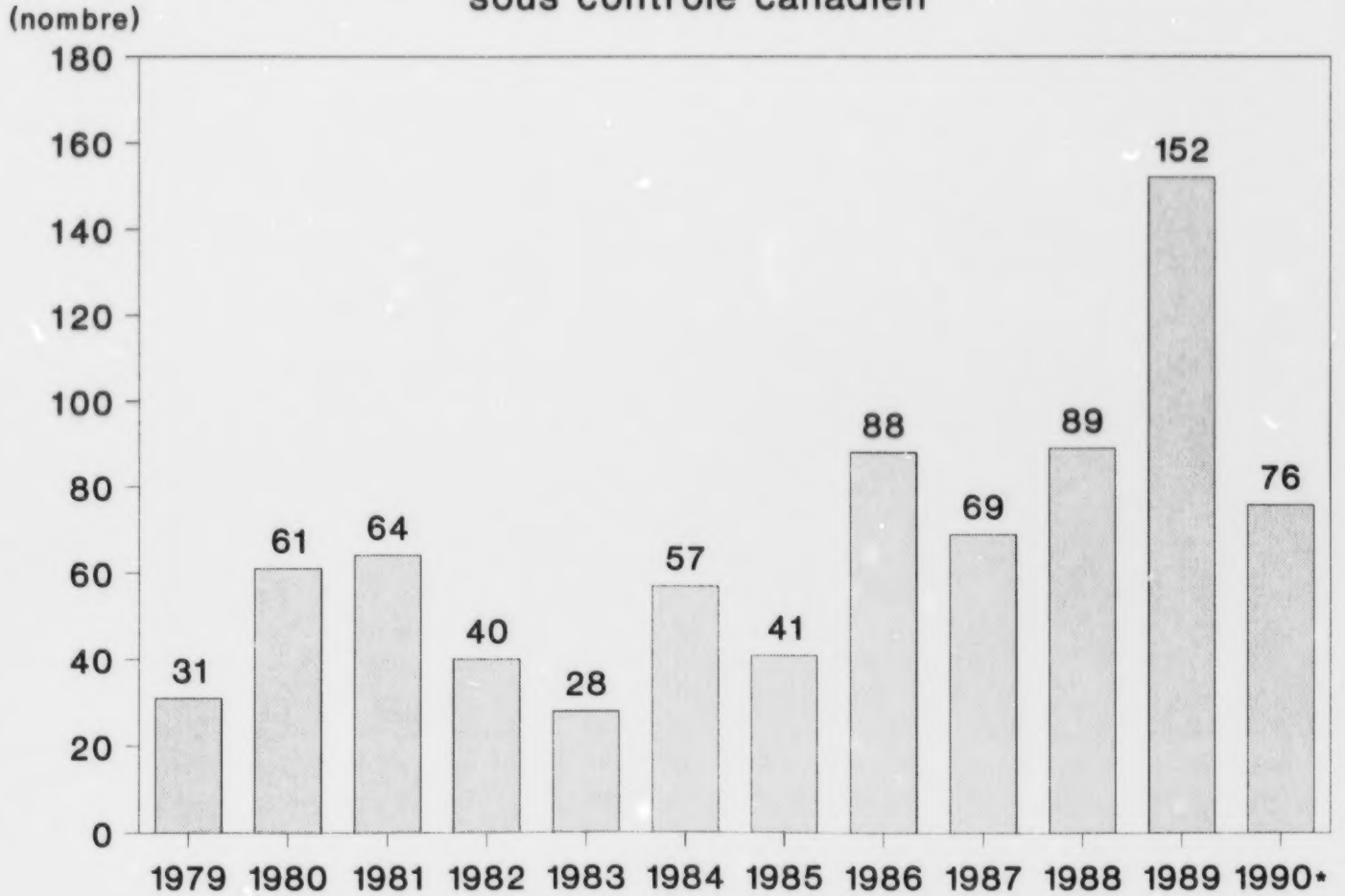
Figure 32 : Nombres d'acquisitions à l'étranger par des entreprises sous contrôle canadien

- au même titre que les investissements directs étrangers au Canada, les acquisitions faites à l'étranger par des sociétés sous contrôle canadien contribuent beaucoup à asseoir leur présence sur les marchés mondiaux;

- le nombre d'acquisitions canadiennes à l'étranger s'est considérablement accru en 1989, pour atteindre un niveau record de 152;

- la nette régression du nombre de fusions et d'acquisitions à l'échelle mondiale en 1990 est attribuable au ralentissement de la croissance économique, à la prudence qu'inspirent de plus en plus les prises de contrôle par recours à l'emprunt, et aux déceptions concernant le taux de rendement de fusions et d'acquisitions antérieures; on s'attend à ce que le nombre d'acquisitions canadiennes à l'étranger revienne à son niveau des années 1986 à 1988.

Figure 32
Nombre d'acquisitions à l'étranger par des entreprises sous contrôle canadien



* Jusqu'en septembre.

Source : *Automated Data Processing*, Ann Arbor, Mich., É.-U.

Partie D
La position du Canada au chapitre de l'investissement direct net

INVESTISSEMENT CANADA INVESTMENT CANADA

Figure 33 : La position du Canada au chapitre de l'investissement direct net

- la position du Canada en tant qu'exportateur ou importateur net d'investissements directs étrangers (par opposition aux placements de portefeuille) est déterminée par l'importance relative des variables suivantes : les entrées nettes d'investissements étrangers, le montant des bénéfices réinvestis d'investissements étrangers effectués antérieurement au Canada, l'accroissement de la valeur des investissements étrangers découlant d'ajustements de la valeur comptable des éléments d'actif dont la propriété est transférée, les sorties nettes d'investissements directs canadiens, et les modifications du stock d'éléments d'actif canadiens à l'étranger attribuables au réinvestissement des bénéfices et aux ajustements de la valeur comptable de ces éléments d'actif;

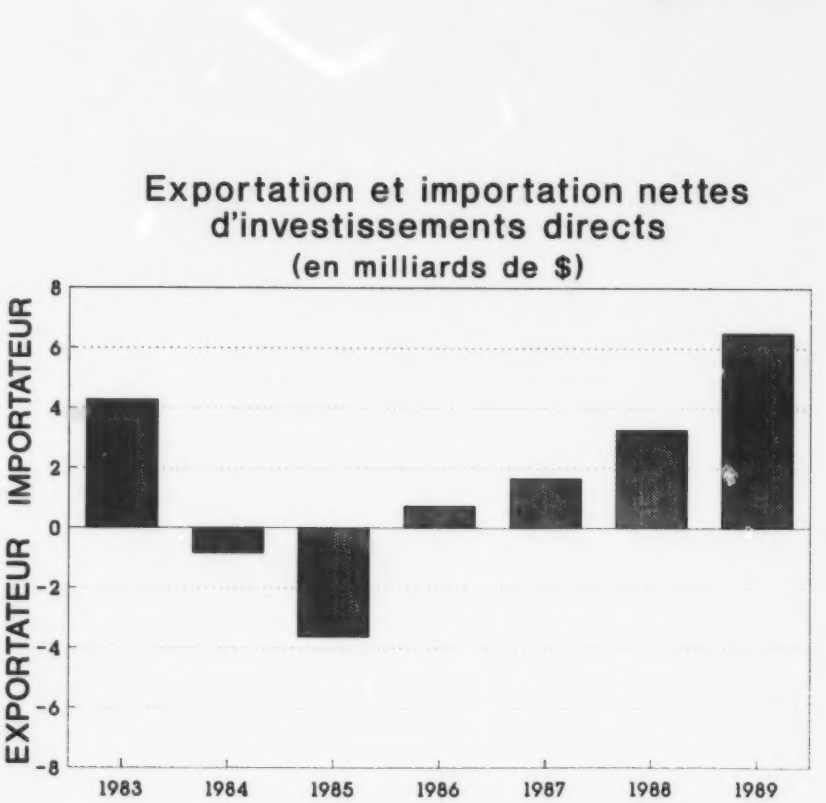
- les différents graphiques à colonnes de la figure 33 présentent tous ces facteurs de façon sommaire; le graphique occupant le coin supérieur droit montre l'effet net des flux extérieurs, tandis que celui se trouvant dans le coin inférieur droit indique l'effet net des bénéfices réinvestis et des ajustements de la valeur comptable des éléments d'actif (au regard tant des investissements étrangers au Canada que des investissements canadiens à l'étranger);

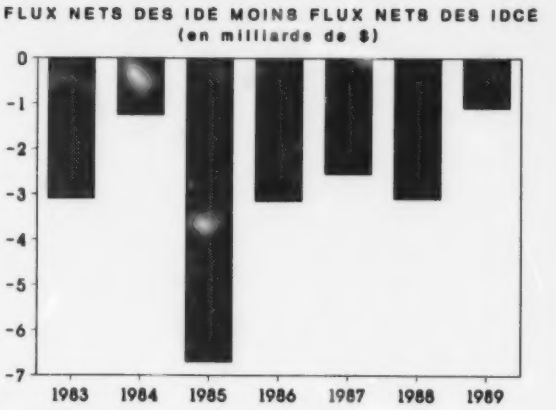
- le graphique principal montre pour sa part l'effet net de tous ces facteurs; pendant la première moitié des années 1980, le Canada a surtout été un exportateur net d'investissements directs étrangers; cependant, depuis 1985, il est redevenu — comme c'était d'ailleurs le cas au cours de la période de l'après-guerre jusqu'en 1978 — un important importateur net d'investissements directs étrangers; en 1989, les importations directes de capitaux se sont chiffrées à 6,5 milliards de dollars;

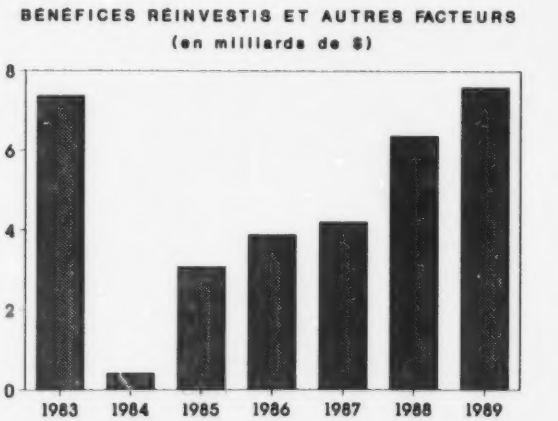
- la figure 33 ne tient pas compte des dividendes versés aux actionnaires étrangers de sociétés établies au Canada; ces dividendes se sont élevés à 34,2 milliards de dollars au cours de la période 1980-1988; le paiement de dividendes n'influe pas sur le stock des investissements directs étrangers;

- la figure ne fait également pas état des entrées de dividendes, qui se sont élevées à 16 milliards de dollars pendant la même période.

Figure 33







Source : Statistique Canada.